

# **Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)**

Marzo 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](mailto:rem@bcra.gob.ar).

# Relevamiento de Expectativas de Mercado

## Marzo de 2025

En el presente informe, publicado el día 7 de abril de 2025, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre los días 27 y 31 de marzo 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 tercer relevamiento del año, quienes participaron del REM estimaron una inflación mensual de 2,6% para marzo (+0,4 p.p. respecto del REM previo). Quienes mejor pronosticaron esa variable en el pasado (Top 10) esperaban una inflación de 2,5% mensual para marzo (+0,4 p.p. con relación al REM previo). Respecto del IPC Núcleo, el conjunto de participantes del REM ubicó sus previsiones para marzo en 2,6% (+0,5 p.p. respecto del REM previo). El Top 10 esperaba una inflación núcleo de 2,5% mensual para marzo (+0,3 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 marzo, el conjunto de analistas del REM estimó que el PIB ajustado por estacionalidad entre enero y marzo creció 1,5% trimestral respecto al cuarto trimestre de 2024 (+0,4 p.p. respecto al REM previo) y que lo hará a un ritmo de 0,6% y 0,8% en los próximos dos trimestres de 2025. Para todo 2025 esperan en promedio un nivel de PIB real 5,0% superior al promedio de 2024 (0,2 p.p. más de aumento respecto al REM previo). En tanto, quienes constituyen el Top 10 proyectaron, en promedio, un crecimiento de 5,5% en el año (+0,7 p.p. que el REM previo).

La tasa de desocupación abierta para el primer trimestre del año se estimó en 7,0% de la Población Económicamente Activa (-0,3 p.p. que el REM anterior). Para el Top 10, la tasa de desempleo se ubicaría en 7,1%, -0,2 p.p. inferior al REM previo. El conjunto de participantes del REM espera una tasa de desocupación de 6,5% para el último trimestre de 2025 (-0,3 p.p. respecto al REM previo).

Quienes participan del REM pronosticaron una TAMAR de bancos privados para abril de 30,2% TNA (equivalente a una tasa efectiva mensual de 2,5%). Para diciembre de 2025 el conjunto de participantes del REM proyectó una TAMAR de 24,1% 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 \$1.080 por dólar para el promedio de abril 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 mensual encuestado. Para el Top 10 el tipo de cambio nominal promedio esperado para abril es \$1.097/USD. Para diciembre de 2025 el conjunto de participantes pronostica un tipo de cambio nominal de \$1.253/USD. La variación interanual esperada se ubicó en 22,8% a dic-25 (+7,6 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 USD83.269 millones (USD608 millones menos que la encuesta anterior) y las importaciones (CIF) USD72.934 millones (USD1.202 millones más que el relevamiento previo). El superávit comercial anual esperado es de USD10.335 millones.

Finalmente, la proyección del superávit fiscal primario del Sector Público Nacional no Financiero que realizan quienes participan del REM se ubicó en \$12,0 billones para 2025 (\$0,5 billones inferior al REM previo). El promedio del Top 10 pronostica un superávit primario de \$13,0 billones para 2025. Ningún participante espera déficit primario para 2025.

# 1. Precios minoristas

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) mide la variación mensual del nivel general de los precios minoristas de un conjunto de bienes y servicios que representan el consumo de los hogares en un período específico. En el REM los índices relevados son dos, el nivel general del IPC y el IPC núcleo, tal como los confecciona el INDEC. Se solicitan proyecciones para el mes corriente y seis meses subsiguientes. También se solicitan las proyecciones de su evolución para los próximos 12 y 24 meses y las previsiones de 3 períodos anuales.

## 1.1 Índice de Precios al Consumidor (IPC) – Nivel General

Gráfico 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

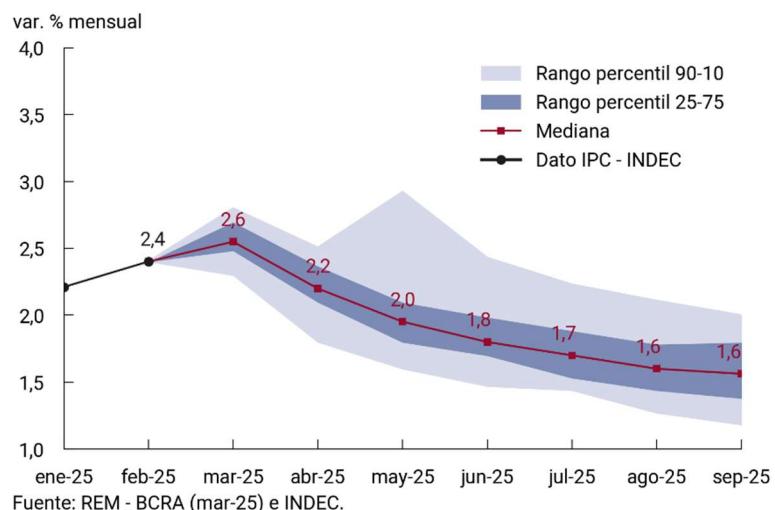
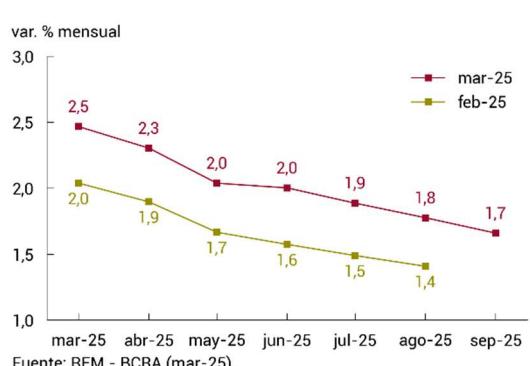
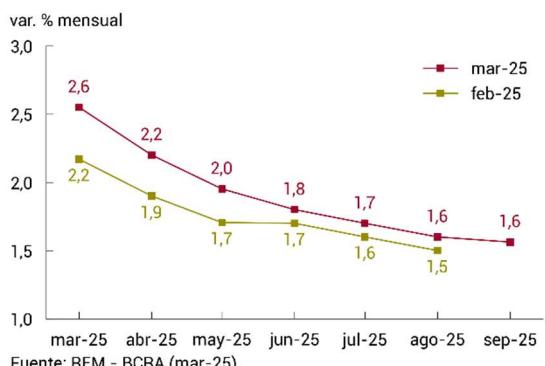


Gráfico 1.2 Comparación con REM anterior de expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

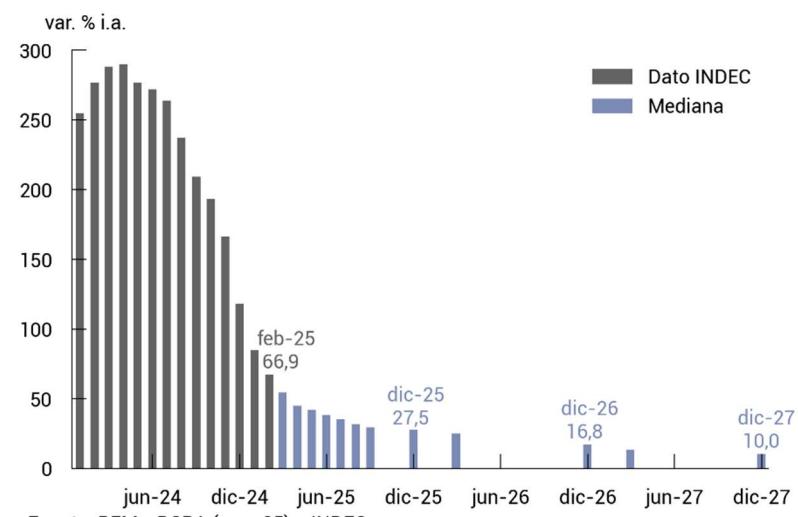
Total

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 (mar-25) e INDEC.

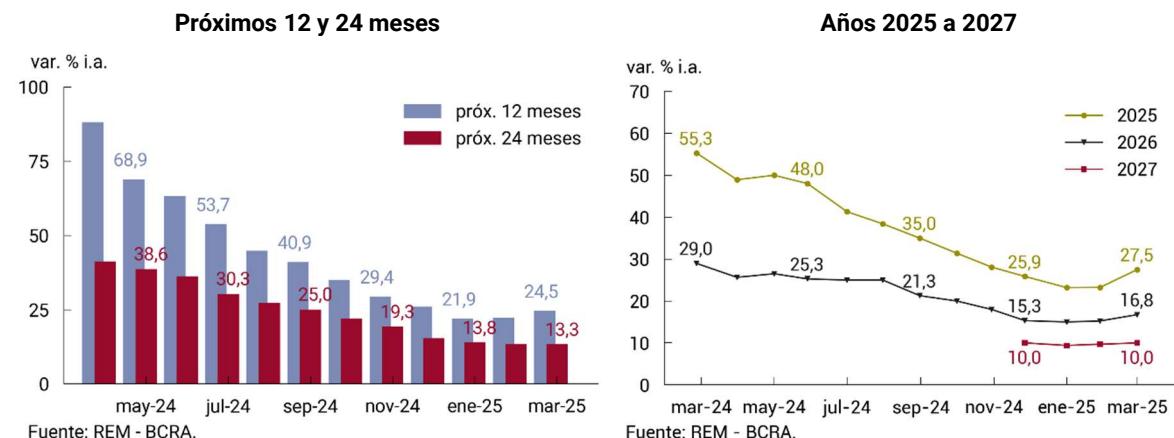
Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

Período	Referencia	Mediana (REM mar-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM mar-25)	Dif. con REM anterior*
mar-25	var. % mensual	2,6	+ 0,4	2,5	+ 0,4
abr-25	var. % mensual	2,2	+ 0,3	2,3	+ 0,4
may-25	var. % mensual	2,0	+ 0,2	2,0	+ 0,4
jun-25	var. % mensual	1,8	+ 0,1	2,0	+ 0,4
Jul-25	var. % mensual	1,7	+ 0,1	1,9	+ 0,4
ago-25	var. % mensual	1,6	+ 0,1	1,8	+ 0,4
sept-25	var. % mensual	1,6	-	1,7	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	24,5	+ 2,3	23,0	+ 3,0
2025	var. % i.a.; dic-25	27,5	+ 4,2	26,4	+ 4,5

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

Fuente: REM - BCRA (mar-25).

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



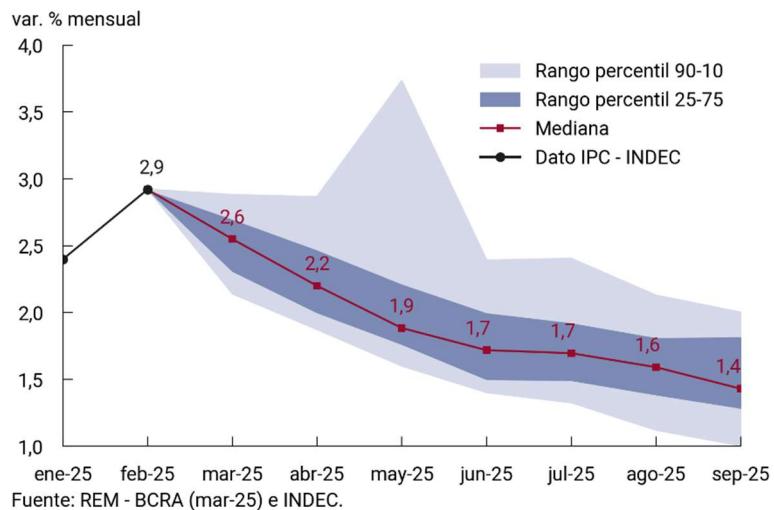
Fuente: REM - BCRA.

Fuente: REM - BCRA.

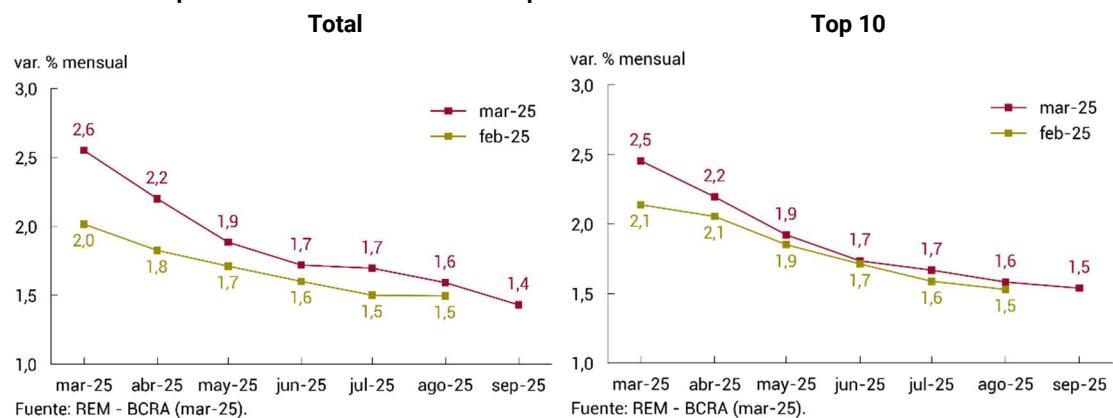
## 1.2 Índice de Precios al Consumidor (IPC) – Núcleo

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

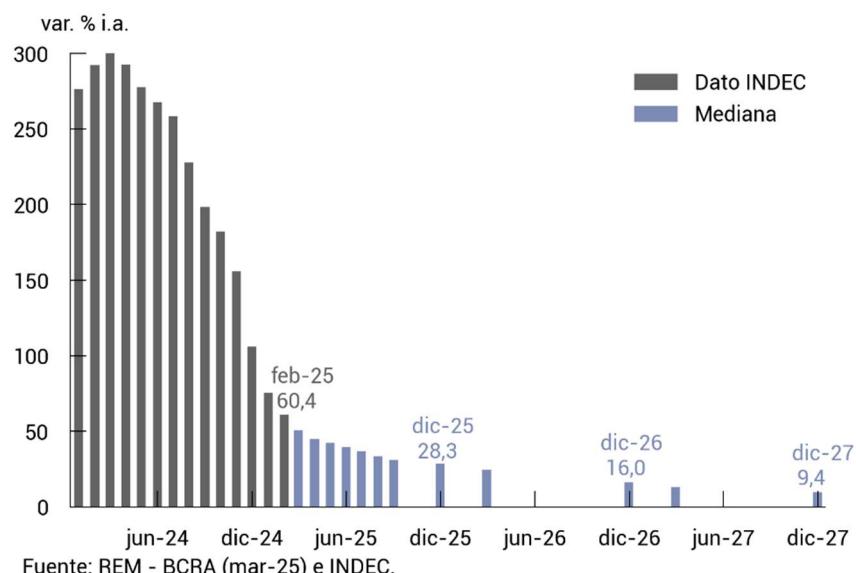
**Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo**

Período	Referencia	Mediana (REM mar-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM mar-25)	Dif. con REM anterior*
mar-25	var. % mensual	2,6	+ 0,5	2,5	+ 0,3
abr-25	var. % mensual	2,2	+ 0,4	2,2	+ 0,1
may-25	var. % mensual	1,9	+ 0,2	1,9	+ 0,1
jun-25	var. % mensual	1,7	+ 0,1	1,7	+ 0,0
Jul-25	var. % mensual	1,7	+ 0,2	1,7	+ 0,1
ago-25	var. % mensual	1,6	+ 0,1	1,6	+ 0,1
sept-25	var. % mensual	1,4	-	1,5	-
próx. 12 meses	var. % i.a.	24,4	+ 2,7	25,7	+ 5,0
2025	var. % i.a.; dic-25	28,3	+ 5,2	26,5	+ 2,6

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

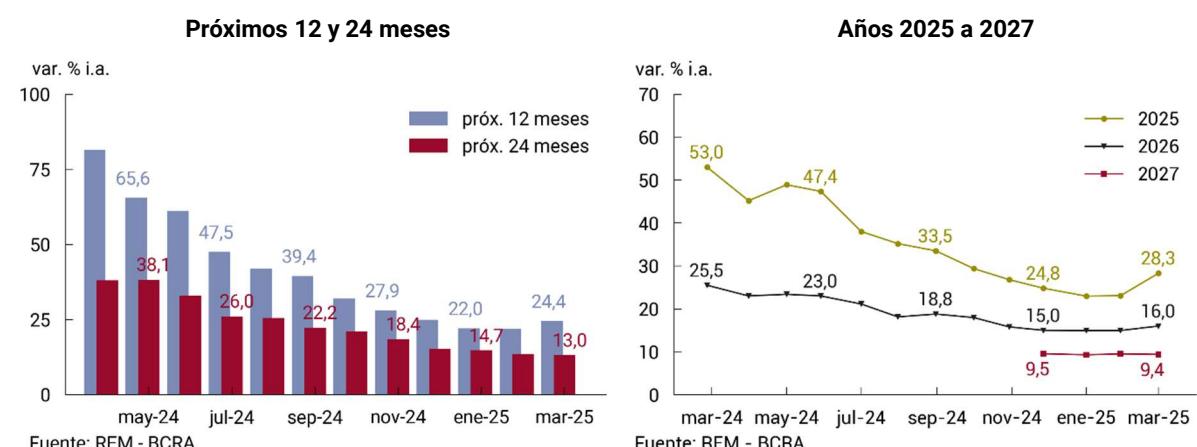
Fuente: REM - BCRA (mar-25).

**Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación interanual – IPC Núcleo**



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

**Gráfico 1.8 Evolución de expectativas de inflación interanual – IPC Núcleo**

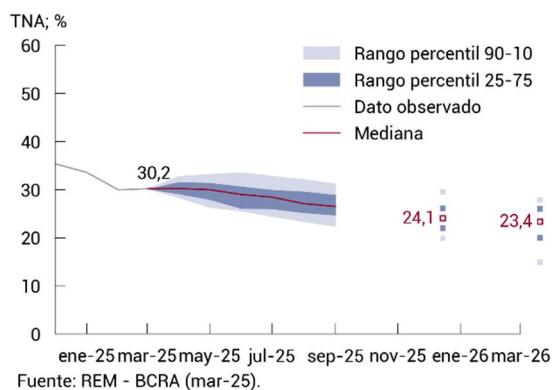


Fuente: REM - BCRA.

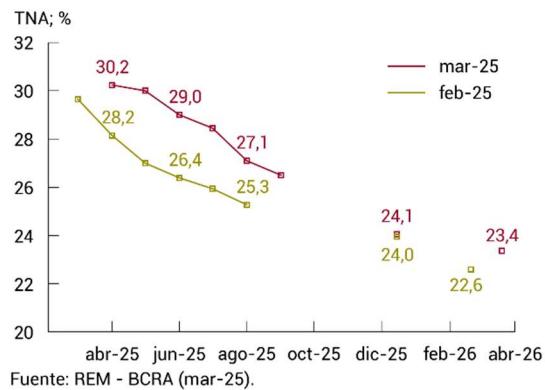
## 2. Tasa de interés

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 mar-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM mar-25)	Dif. con REM anterior*
abr-25	TNA, %	30,2	+ 2,1	30,5	+ 2,6
may-25	TNA, %	30,0	+ 3,0	29,6	+ 2,8
jun-25	TNA, %	29,0	+ 2,6	28,8	+ 2,8
Jul-25	TNA, %	28,5	+ 2,5	28,3	+ 3,4
ago-25	TNA, %	27,1	+ 1,8	27,5	+ 3,3
sept-25	TNA, %	26,5	-	26,9	-
próx. 12 meses	TNA, %	23,4	+ 0,8	23,5	+ 1,2
2025	TNA, %; dic-25	24,1	+ 0,1	23,8	+ 1,2

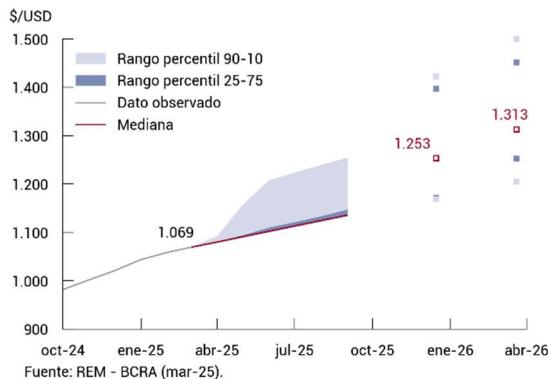
\*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (mar-25).

## 3. Tipo de cambio nominal

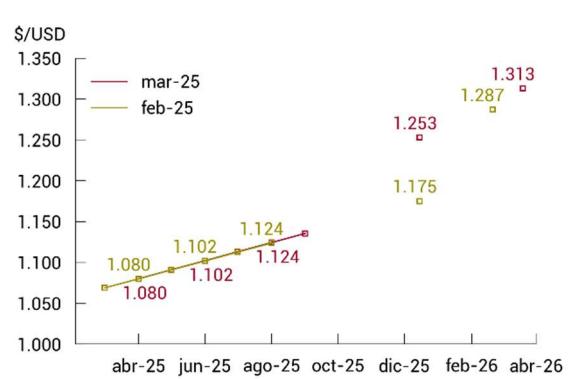
El BCRA publica diariamente el Tipo de Cambio de Referencia - Comunicación "A" 3500 (Mayorista) en pesos por dólar (\$/USD). La variable encuestada es la cotización del tipo de cambio nominal promedio (simple) mensual de días hábiles (TCNPM), en \$/USD, que surge de esa misma información. Se relevan 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 (mar-25).

**Gráfico 3.2 | Comparación con REM anterior**



Fuente: REM - BCRA (mar-25).

**Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal**

Período	Referencia	Mediana (REM mar-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM mar-25)	Dif. con REM anterior*
abr-25	\$/USD	1.080,0	+ 0,1	1.096,7	+ 3,9
may-25	\$/USD	1.091,0	+ 0,2	1.111,3	+ 4,5
jun-25	\$/USD	1.102,1	+ 0,3	1.126,2	+ 6,4
Jul-25	\$/USD	1.113,1	+ 0,5	1.141,2	+ 6,5
ago-25	\$/USD	1.124,3	+ 0,7	1.156,7	+ 6,4
sept-25	\$/USD	1.135,5	-	1.170,2	-
próx. 12 meses	\$/USD	1.313,0	+ 25,9	1.270,6	+ 34,2
2025	\$/USD; dic-25	1.253,0	+ 77,9	1.233,1	+ 28,7

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

Fuente: REM - BCRA (mar-25).

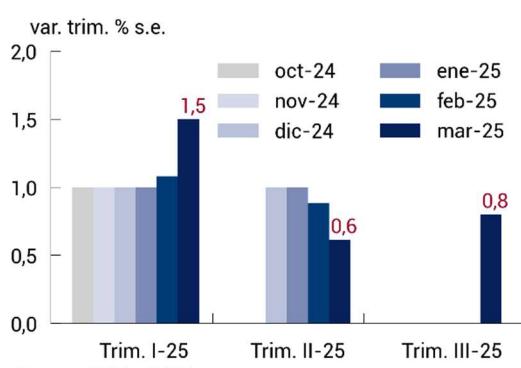
## 4. Actividad

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.

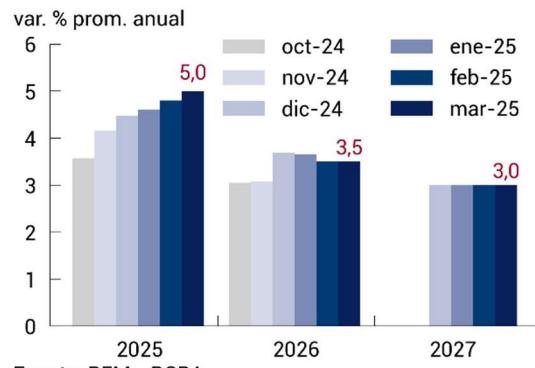
**Gráfico 4.1 | Expectativas de crecimiento del PIB**

Variación trimestral desestacionalizada



Fuente: REM - BCRA.

Variación anual



Fuente: REM - BCRA.

**Cuadro 4.1 | Expectativas de PIB a precios constantes**

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

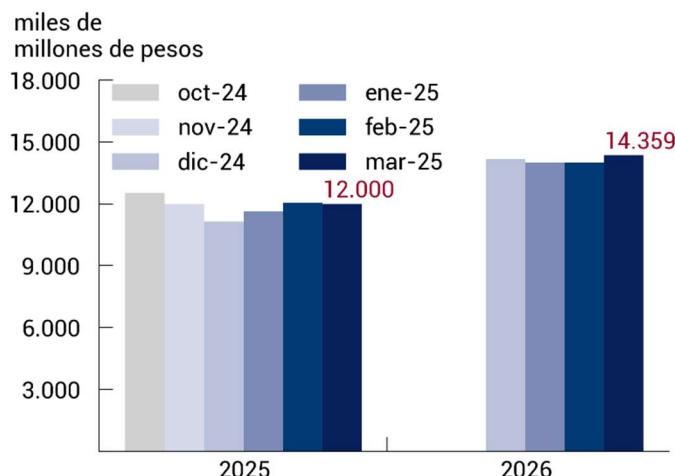
\*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

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

**Cuadro 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF**

Período	Referencia	Mediana (REM mar-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM mar-25)	Dif. con REM anterior*
2025	miles de millones de \$	12.000	- 52,5	12.999	- 61,6

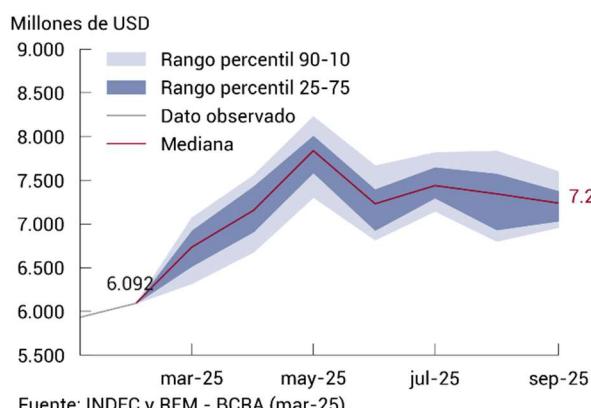
\*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (mar-25).

## 6. Exportaciones

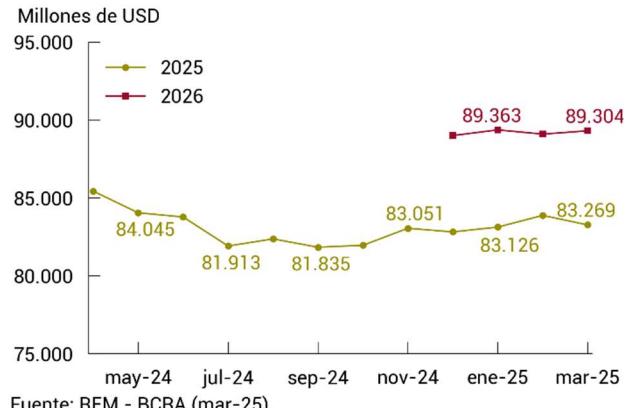
Valor mensual de las ventas externas de bienes en millones de dólares corrientes *Free on Board* (FOB), es decir sin incluir costos de seguro y flete. En el REM se relevan estimaciones de 7 períodos mensuales de exportaciones de bienes o mercancías y de 2 períodos anuales (correspondientes a la suma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

**Gráfico 6.1 | Expectativas de Exportaciones mensuales**



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

**Gráfico 6.2 | Evolución de las expectativas de las Exportaciones anuales**



Fuente: REM - BCRA (mar-25).

**Cuadro 6.1 | Expectativas de Exportaciones (FOB)**

Período	Referencia	Mediana (REM mar-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM mar-25)	Dif. con REM anterior*
mar-25	millones USD	6.734	+ 28	6.802	- 40
abr-25	millones USD	7.155	+ 40	7.209	- 80
may-25	millones USD	7.837	+ 104	7.836	+ 159
jun-25	millones USD	7.230	+ 5	7.317	+ 14
Jul-25	millones USD	7.438	+ 27	7.489	+ 57
ago-25	millones USD	7.344	- 23	7.369	+ 131
sept-25	millones USD	7.238	-	7.283	-
2025	millones USD	83.269	- 608	84.131	+ 399

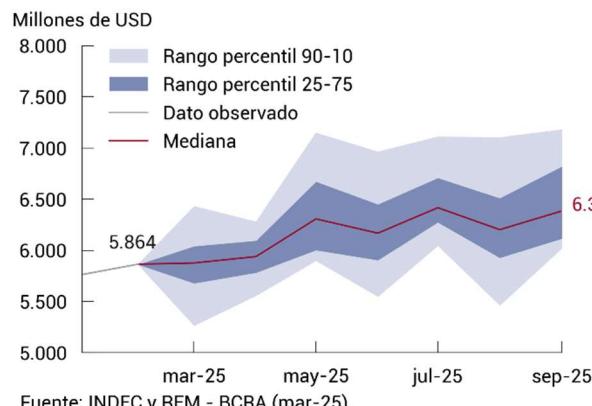
\*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (mar-25).

## 7. Importaciones

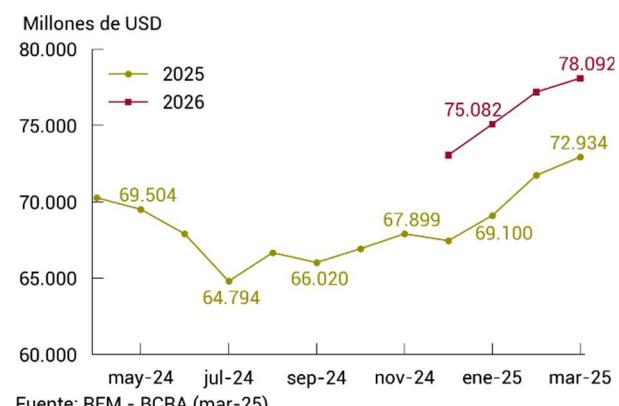
Valor mensual de las compras externas de bienes en millones de dólares corrientes *Cost, Insurance and Freight (CIF)*, es decir incluidos costos de seguro y flete. En el REM se relevan estimaciones de 7 períodos mensuales de importaciones de bienes o mercancías y de 2 períodos anuales (correspondientes 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 (mar-25).

**Gráfico 7.2 | Evolución de las expectativas de las Importaciones anuales**



Fuente: REM - BCRA (mar-25).

**Cuadro 7.1 | Expectativas de Importaciones (CIF)**

Periodo	Referencia	Mediana (REM mar-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM mar-25)	Dif. con REM anterior*
mar-25	millones USD	5.876	+ 147	5.941	+ 161
abr-25	millones USD	5.939	+ 171	5.921	+ 109
may-25	millones USD	6.307	+ 50	6.174	- 14
jun-25	millones USD	6.168	+ 95	6.129	+ 133
Jul-25	millones USD	6.417	+ 65	6.251	- 96
ago-25	millones USD	6.202	+ 6	6.184	- 21
sept-25	millones USD	6.384	-	6.280	-
2025	millones USD	72.934	+ 1.202	72.612	+ 747

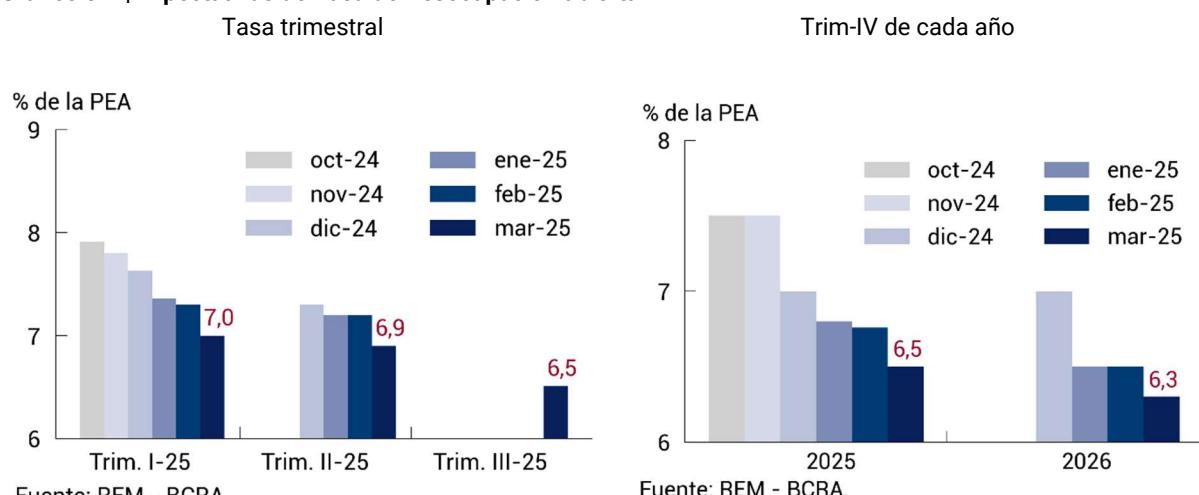
\*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (mar-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.

**Cuadro 8.1 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta**

Periodo	Referencia	Mediana (REM mar-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM mar-25)	Dif. con REM anterior*
Trim. I-25	% de la PEA	7,0	- 0,3	7,1	- 0,2
Trim. II-25	% de la PEA	6,9	- 0,3	6,9	- 0,2
Trim. III-25	% de la PEA	6,5	-	6,7	-
2025	% de la PEA; Trim. IV-25	6,5	- 0,3	6,4	- 0,3

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

Fuente: REM - BCRA (mar-25).

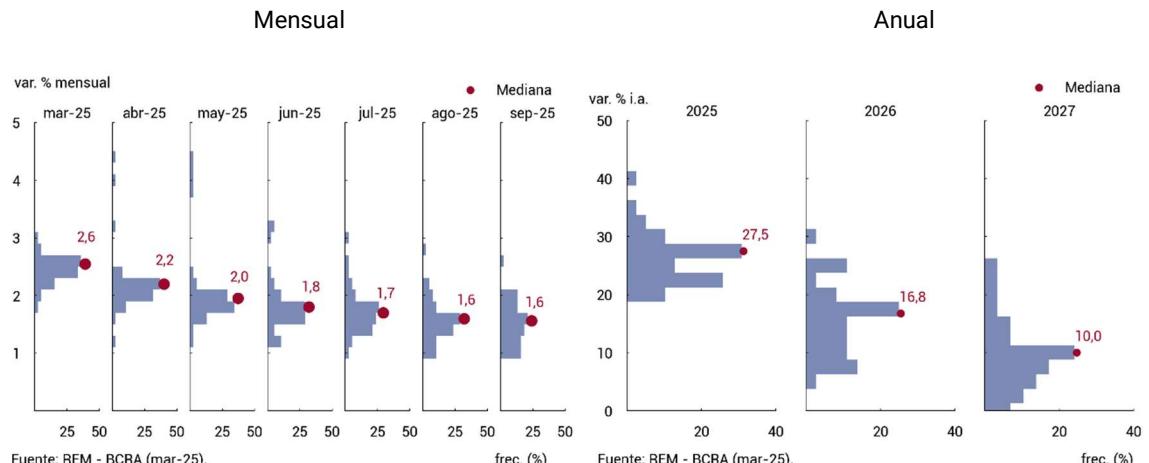
## 9. Anexo

#### Cuadro 10.1 | Expectativas de inflación – IPC – Nivel general

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Maximo	Minimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
mar-25	var. % mensual	2,6	2,6	0,2	3,0	1,9	2,8	2,7	2,5	2,3	39
abr-25	var. % mensual	2,2	2,3	0,6	4,5	1,4	2,5	2,4	2,1	1,8	38
may-25	var. % mensual	2,0	2,1	0,7	4,6	1,3	2,9	2,1	1,8	1,6	38
jun-25	var. % mensual	1,8	1,9	0,5	3,3	1,4	2,4	2,0	1,7	1,5	38
jul-25	var. % mensual	1,7	1,8	0,4	3,1	1,2	2,2	1,9	1,5	1,4	38
ago-25	var. % mensual	1,6	1,6	0,4	2,9	1,0	2,1	1,8	1,4	1,3	38
sept-25	var. % mensual	1,6	1,6	0,4	2,8	1,0	2,0	1,8	1,4	1,2	38
próx. 12 meses	var. % i.a.; mar-26	24,5	24,9	5,6	39,5	15,2	32,6	27,6	21,4	18,3	35
próx. 24 meses	var. % i.a.; mar-27	13,3	14,2	7,2	32,0	4,3	24,7	17,7	8,2	6,8	32
2025	var. % i.a.; dic-25	27,5	27,1	4,3	40,4	20,4	32,1	29,1	23,7	22,7	39
2026	var. % i.a.; dic-26	16,8	16,7	5,9	30,0	5,9	25,6	19,9	12,2	9,6	36
2027	var. % i.a.; dic-27	10,0	10,6	6,0	25,0	0,9	19,7	12,9	5,8	4,1	29

Fuente: REM - BCRA (mar-25)

### Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC – Nivel general



Fuente: REM - BCRA (mar-25).

frec. (%) Fuente: REM - BCRA (mar-25)

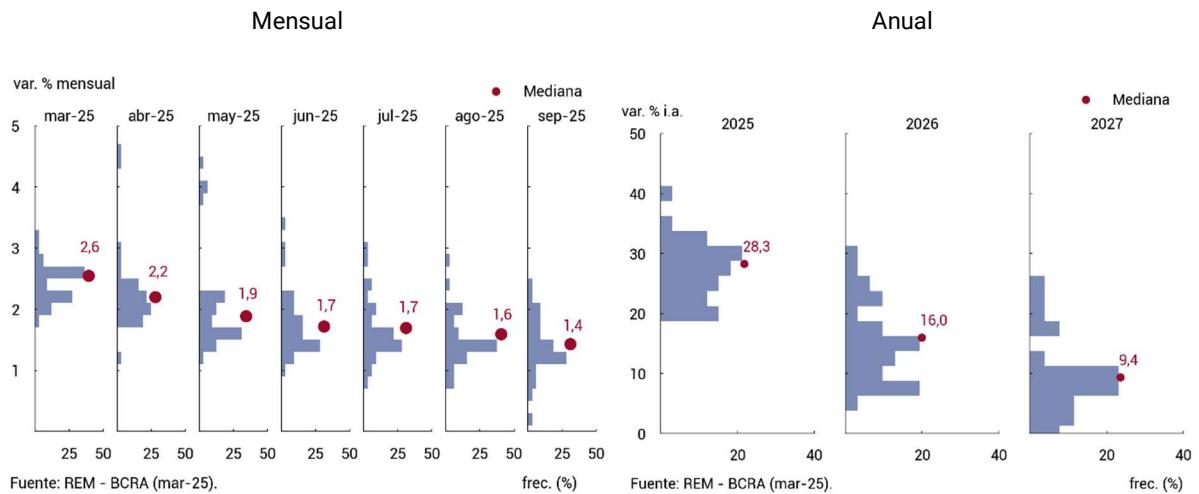
frec. (%)

#### 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
mar-25	var. % mensual	2,6	2,5	0,3	3,4	2,0	2,9	2,7	2,3	2,1	33
abr-25	var. % mensual	2,2	2,4	0,7	4,8	1,4	2,9	2,5	2,0	1,9	32
may-25	var. % mensual	1,9	2,2	0,8	4,6	1,4	3,7	2,2	1,8	1,6	32
jun-25	var. % mensual	1,7	1,9	0,5	3,4	1,2	2,4	2,0	1,5	1,4	32
jul-25	var. % mensual	1,7	1,8	0,5	3,2	1,0	2,4	1,9	1,5	1,3	32
ago-25	var. % mensual	1,6	1,6	0,4	3,0	1,0	2,1	1,8	1,4	1,1	32
sept-25	var. % mensual	1,4	1,5	0,4	2,6	0,3	2,0	1,8	1,3	1,0	32
próx. 12 meses	var. % i.a.; mar-26	24,4	25,5	6,5	40,3	13,9	33,3	29,8	21,9	17,3	30
próx. 24 meses	var. % i.a.; mar-27	13,0	14,2	7,4	32,1	4,0	25,7	16,6	10,2	5,6	28
2025	var. % i.a.; dic-25	28,3	28,3	4,9	41,5	20,7	33,9	31,6	24,6	22,4	33
2026	var. % i.a.; dic-26	16,0	16,4	6,5	30,0	5,2	26,2	20,8	11,7	8,7	31
2027	var. % i.a.; dic-27	9,4	10,4	6,2	25,0	0,9	19,8	11,8	6,1	4,0	26

Fuente: REM - BCRA (mar-25)

Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

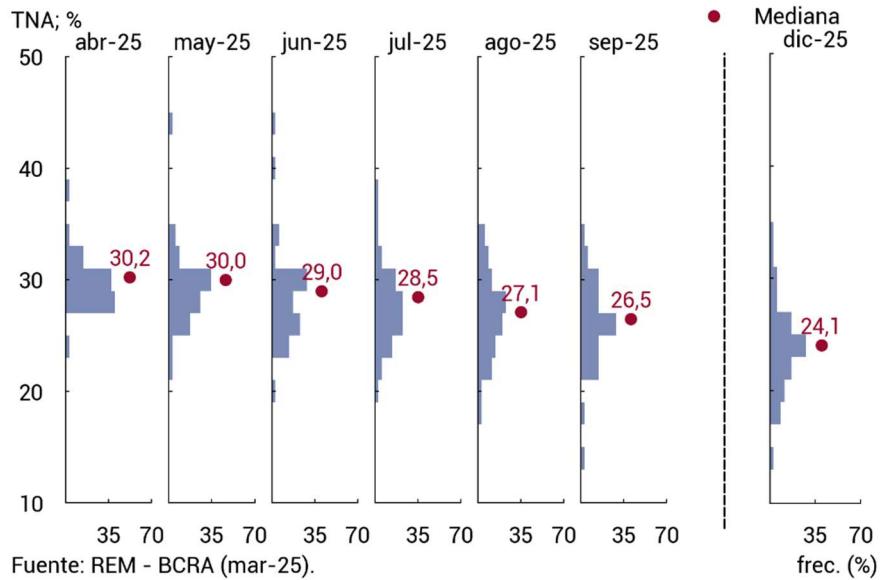


Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (TAMAR)

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
abr-25	TNA; %	30,24	30,65	2,27	38,5	25,7	32,8	31,7	29,2	28,4	35
may-25	TNA; %	30,00	30,01	3,71	44,7	22,2	33,2	31,5	28,0	26,4	35
jun-25	TNA; %	29,00	29,33	4,50	44,0	21,2	33,6	30,8	26,1	25,6	35
jul-25	TNA; %	28,45	28,31	3,91	38,0	20,2	32,8	30,1	26,1	24,5	35
ago-25	TNA; %	27,10	27,39	3,64	35,0	19,9	32,1	29,7	25,3	23,4	35
sept-25	TNA; %	26,50	26,62	3,92	35,0	15,4	31,2	29,0	24,7	22,4	35
próx. 12 meses	TNA; %; mar-26	23,36	22,43	5,31	35,2	10,1	27,8	26,0	20,0	14,9	33
2025	TNA; %; dic-25	24,05	24,35	4,11	35,0	15,1	29,5	26,1	22,0	19,9	36
2026	TNA; %; dic-26	16,24	16,82	5,97	33,0	6,9	23,3	21,1	14,0	8,5	33

Fuente: REM - BCRA (mar-25)

Gráfico 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (TAMAR)

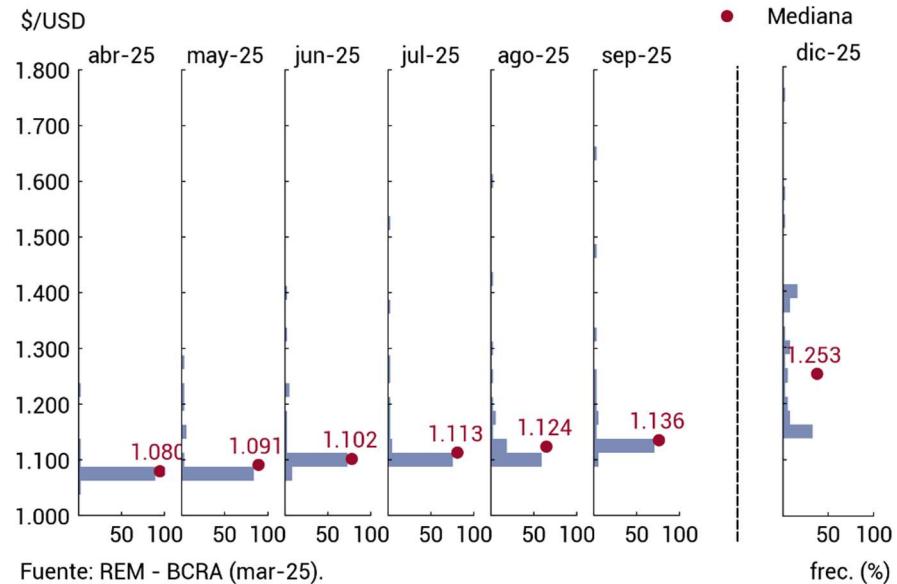


**Cuadro 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal**

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
abr-25	\$/USD	1.080,0	1.087,4	28,4	1.244,2	1.068,8	1.092,0	1.081,7	1.079,7	1.078,8	37
may-25	\$/USD	1.091,0	1.107,5	45,5	1.290,5	1.079,4	1.156,5	1.095,0	1.090,5	1.089,6	37
jun-25	\$/USD	1.102,1	1.130,0	69,1	1.403,3	1.098,2	1.207,2	1.111,0	1.101,4	1.101,2	37
Jul-25	\$/USD	1.113,1	1.147,9	88,8	1.543,6	1.109,2	1.223,1	1.122,0	1.112,5	1.111,6	37
ago-25	\$/USD	1.124,3	1.163,1	101,4	1.620,8	1.119,0	1.238,6	1.134,0	1.123,6	1.122,0	37
sept-25	\$/USD	1.135,5	1.176,6	108,1	1.661,2	1.119,0	1.254,1	1.148,0	1.134,8	1.133,0	37
próx. 12 meses	\$/USD; mar-26	1.313,0	1.348,8	136,3	1.805,0	1.175,4	1.500,2	1.451,1	1.252,3	1.204,4	35
2025	\$/USD; dic-25	1.253,0	1.293,2	140,8	1.754,0	1.166,9	1.422,2	1.396,9	1.171,0	1.169,2	37
2026	\$/USD; dic-26	1.432,9	1.469,8	164,3	1.890,0	1.175,4	1.669,0	1.606,0	1.339,5	1.306,5	35

Fuente: REM - BCRA (mar-25)

**Gráfico 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal**



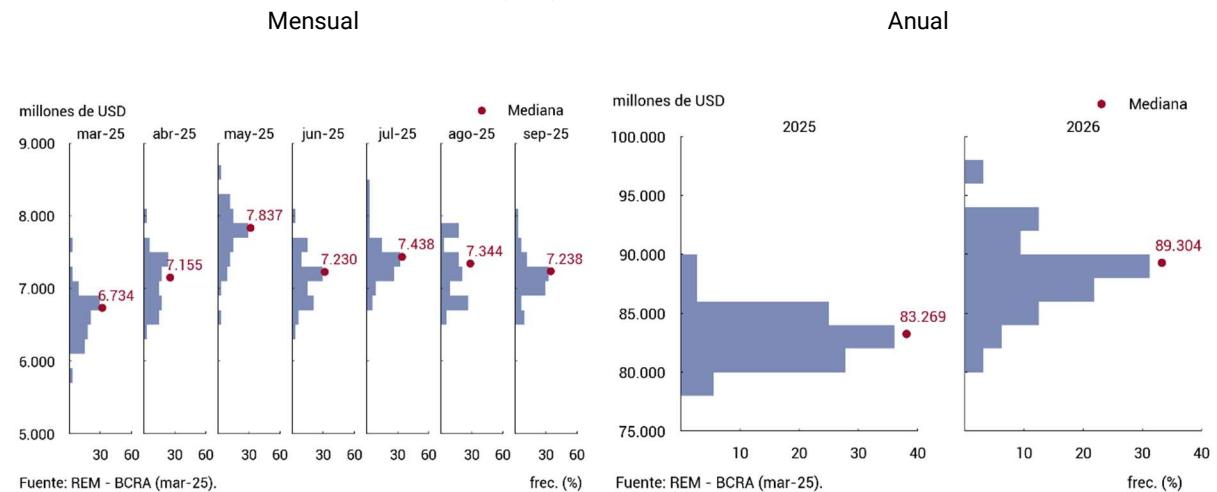
Fuente: REM - BCRA (mar-25).

**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
mar-25	millones de USD	6.734	6.726	349	7.745	5.949	7.070	6.930	6.515	6.318	34
abr-25	millones de USD	7.155	7.159	350	8.013	6.596	7.556	7.435	6.911	6.679	34
may-25	millones de USD	7.837	7.801	398	8.690	6.700	8.228	8.016	7.587	7.306	34
jun-25	millones de USD	7.230	7.215	356	8.051	6.475	7.666	7.402	6.928	6.817	34
Jul-25	millones de USD	7.438	7.483	345	8.400	6.834	7.817	7.653	7.298	7.148	34
ago-25	millones de USD	7.344	7.302	386	7.990	6.772	7.835	7.580	6.933	6.802	34
sept-25	millones de USD	7.238	7.251	312	8.060	6.616	7.599	7.382	7.034	6.961	34
2025	millones de USD	83.269	83.764	1.965	89.829	80.690	86.186	85.209	82.385	81.497	36
2026	millones de USD	89.304	89.319	3.203	98.119	82.699	93.202	90.650	88.012	85.378	32

Fuente: REM - BCRA (mar-25)

**Gráfico 10.5 | Expectativas de Exportaciones (FOB)**

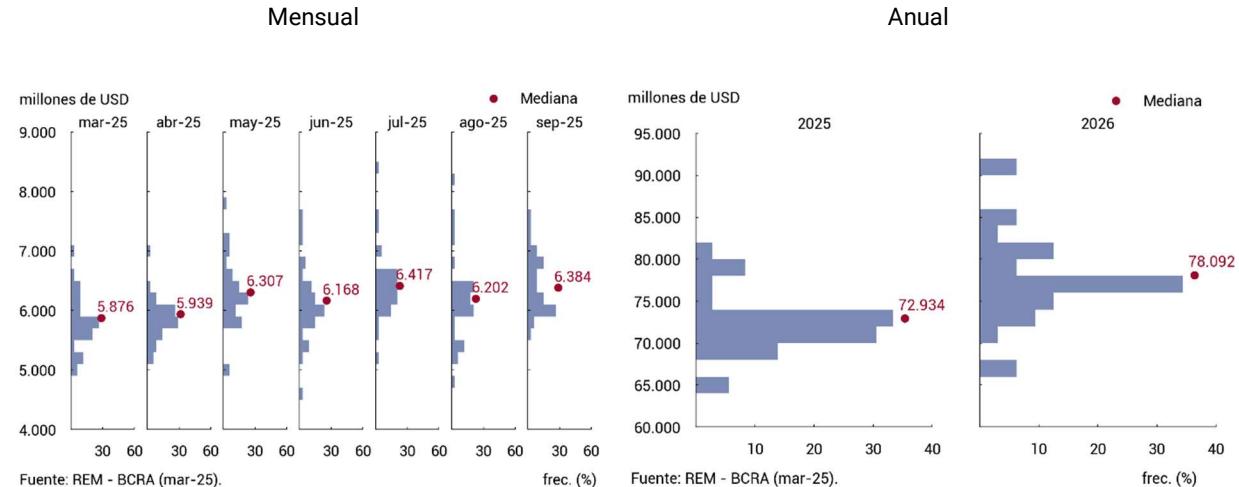


**Cuadro 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)**

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Minimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
mar-25	millones de USD	5.876	5.889	447	7.000	5.074	6.429	6.043	5.681	5.268	34
abr-25	millones de USD	5.939	5.955	337	7.040	5.295	6.279	6.098	5.785	5.560	34
may-25	millones de USD	6.307	6.361	575	7.870	5.046	7.147	6.675	6.005	5.902	34
jun-25	millones de USD	6.168	6.205	593	7.610	4.773	6.962	6.453	5.907	5.551	34
jul-25	millones de USD	6.417	6.524	566	8.470	5.278	7.109	6.711	6.277	6.049	34
ago-25	millones de USD	6.202	6.265	687	8.240	4.927	7.102	6.513	5.930	5.466	34
sept-25	millones de USD	6.384	6.512	493	7.730	5.643	7.179	6.822	6.117	6.022	34
2025	millones de USD	72.934	73.300	3.432	82.401	65.861	78.871	74.164	71.871	70.480	36
2026	millones de USD	78.092	78.508	5.422	92.289	67.178	85.310	81.000	76.218	73.152	32

Fuente: REM - BCRA (mar-25)

**Gráfico 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)**

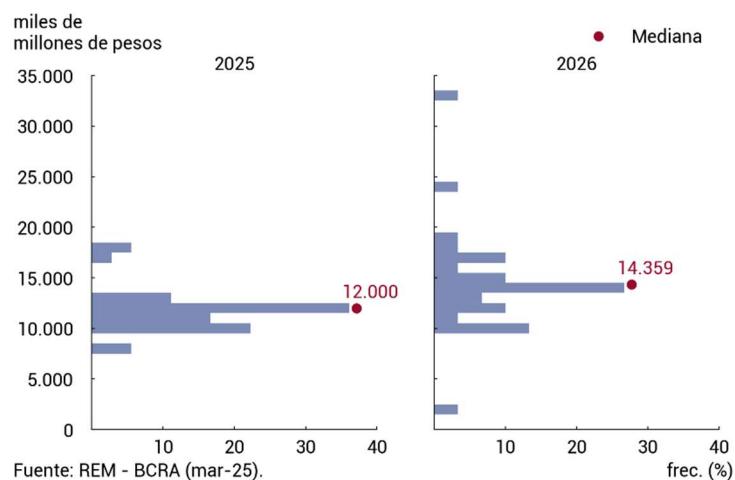


**Cuadro 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF**

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Minimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
2025	miles de millones \$	12.000,0	12.106,3	2.262,8	18.840,5	8.117,0	13.719,1	12.361,6	10.827,0	10.009,5	36
2026	miles de millones \$	14.358,5	14.815,0	5.139,4	33.656,0	2.000,0	18.512,5	16.080,0	12.606,5	10.742,6	30

Fuente: REM - BCRA (mar-25)

**Gráfico 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF**

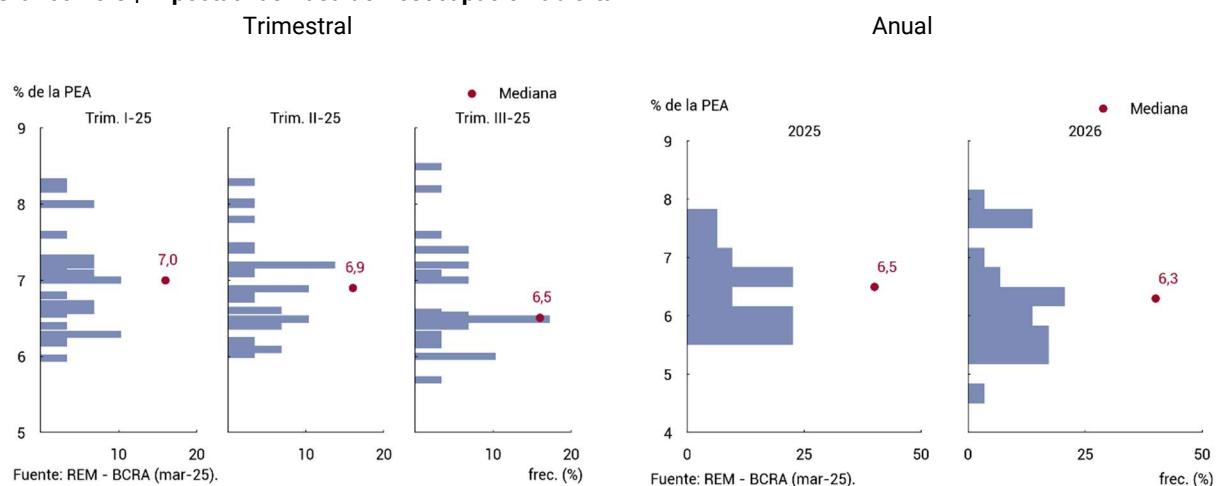


**Cuadro 10.8 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta**

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. I-25	% de la PEA	7,0	7,0	0,6	8,3	6,0	8,0	7,2	6,6	6,3	29
Trim. II-25	% de la PEA	6,9	6,9	0,6	8,3	6,0	7,8	7,2	6,5	6,1	29
Trim. III-25	% de la PEA	6,5	6,7	0,6	8,5	5,7	7,4	7,1	6,4	6,0	29
2025	% de la PEA; Trim. IV-25	6,5	6,6	0,6	8,0	5,7	7,5	7,0	6,1	5,9	31
2026	% de la PEA; Trim. IV-26	6,3	6,4	0,9	8,2	4,7	8,0	6,7	5,8	5,4	29

Fuente: REM - BCRA (mar-25).

**Gráfico 10.8 | Expectativas Tasa de Desocupación abierta**

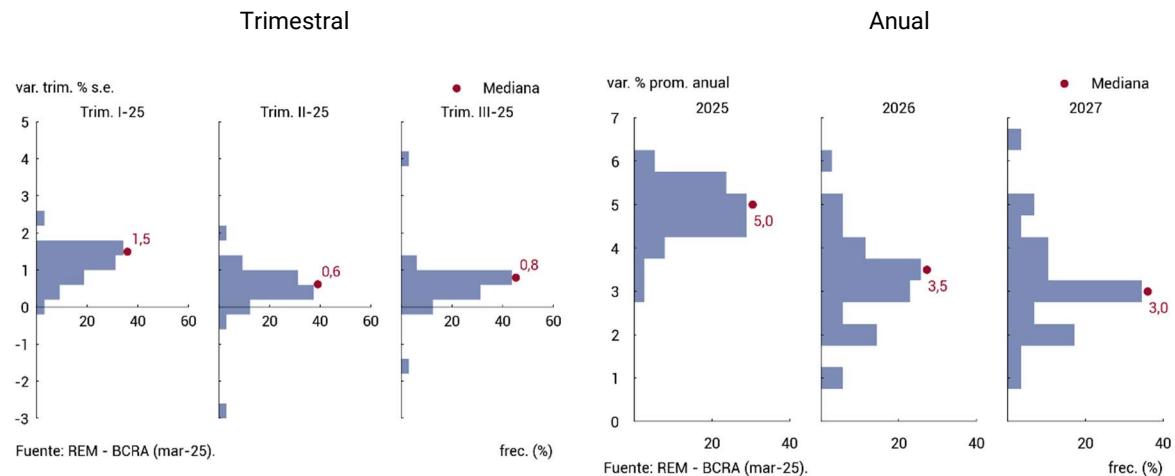


**Cuadro 10.9 | Expectativas de Crecimiento del PIB**

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. I-25	var. % trim. s.e.	1,5	1,4	0,5	2,6	0,2	1,8	1,6	1,0	0,8	32
Trim. II-25	var. % trim. s.e.	0,6	0,6	0,7	2,0	-2,5	1,2	1,0	0,4	0,2	32
Trim. III-25	var. % trim. s.e.	0,8	0,8	0,8	4,0	-1,4	1,0	0,9	0,5	0,3	32
2025	var. % prom. anual	5,0	5,0	0,7	6,2	3,2	5,7	5,5	4,5	4,1	38
2026	var. % prom. anual	3,5	3,4	1,0	6,1	1,0	4,5	4,0	3,0	2,2	35
2027	var. % prom. anual	3,0	3,3	1,1	6,7	1,0	4,6	3,6	2,5	2,0	29

Fuente: REM - BCRA (mar-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.