

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Mayo 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

Mayo de 2025

En el presente informe, publicado el día 5 de junio de 2025, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre el 28 y el 30 de mayo de 2025, contemplando a 42 participantes, entre 31 consultoras y centros de investigación locales e internacionales y 11 entidades financieras de Argentina.

En el quinto relevamiento del año, quienes participaron del REM estimaron una inflación mensual de 2,1% para mayo (-0,7 p.p. respecto del REM previo). Quienes mejor proyectaron esa variable en el pasado (Top 10) pronosticaron una inflación de 2,0% mensual para mayo (-0,6 p.p. con relación al REM previo). Respecto del IPC Núcleo, el conjunto de participantes del REM ubicó sus previsiones para mayo en 2,2% (-0,4 p.p. respecto del REM previo). El Top 10 estimó una inflación núcleo de 2,3% mensual para mayo (-0,3 p.p. respecto del REM anterior). Para los meses siguientes se esperan senderos descendentes de inflación mensual tanto para el IPC nivel general como para el componente núcleo.

En el relevamiento de mayo, el conjunto de analistas del REM estimó que el PIB trimestral ajustado por estacionalidad entre enero y marzo habría crecido 1,5% respecto al cuarto trimestre de 2024 (-0,2 p.p. respecto al REM previo) y proyectan que desacelere hasta un ritmo de crecimiento del 0,2% en el Trim. II-25 para luego expandirse 0,7% trimestral entre julio y septiembre. Para todo 2025 esperan en promedio un nivel de PIB real 5,2% superior al promedio de 2024 (0,1 p.p. más de aumento respecto al REM previo). En tanto, quienes conforman el Top 10 proyectaron, en promedio, un crecimiento de 5,1% en el año (-0,4 p.p.).

La tasa de desocupación abierta para el primer trimestre de 2025 fue estimada por quienes participan del REM en 7,0% de la Población Económicamente Activa (ídem REM previo). Para el Top 10, la tasa de desempleo se habría ubicado también en 7,0%, 0,1 p.p. superior al REM anterior. El conjunto de participantes del REM espera una tasa de 6,5% en el último trimestre de 2025 (igual que en el REM previo).

Quienes participan del REM pronosticaron una TAMAR de bancos privados para junio de 33,0% TNA (equivalente a una tasa efectiva mensual de 2,7%). Para diciembre de 2025 el conjunto de participantes del REM proyectó una TAMAR de 27,1% nominal anual (equivalente a una tasa efectiva mensual de 2,2%).

La mediana de las proyecciones de tipo de cambio nominal se ubicó en \$1.167 por dólar para el promedio de junio de 2025. Para el Top 10 de analistas el tipo de cambio nominal promedio esperado para junio es \$1.165/USD. Para diciembre de 2025 el conjunto de participantes pronostica un tipo de cambio nominal de \$1.300/USD, lo que arroja una variación interanual esperada de 27,4% (-2,2 p.p. respecto del REM previo).

En cuanto al comercio exterior de bienes, quienes participan del REM proyectaron para 2025 que las exportaciones (FOB) totalicen USD82.761 millones (USD49 millones menos que la encuesta anterior) y las importaciones (CIF) USD75.000 millones (USD2.001 millones más que el REM previo). El superávit comercial anual esperado es de USD7.761 millones (USD2.050 millones menos que el REM último).

Finalmente, la proyección del superávit fiscal primario del Sector Público Nacional no Financiero que realizan quienes participan del REM se ubicó en \$13,4 billones para 2025 (\$0,4 billones superior al REM previo). El promedio del Top 10 pronostica un superávit primario de \$14,2 billones. Ningún participante espera déficit primario 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

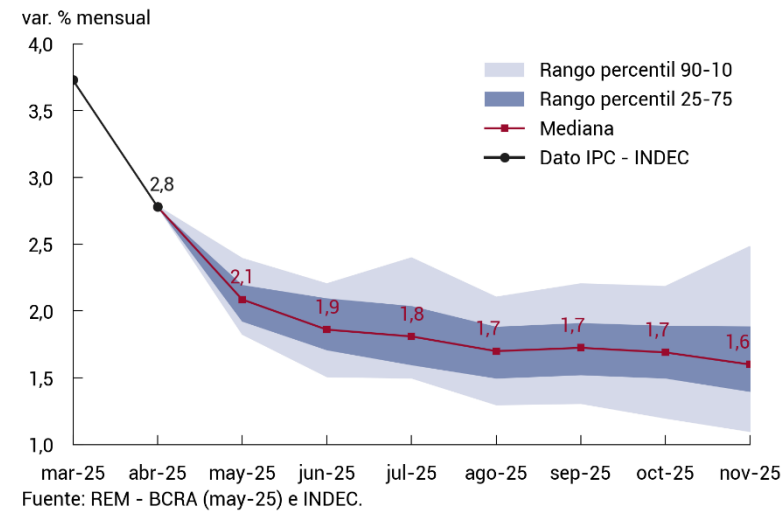
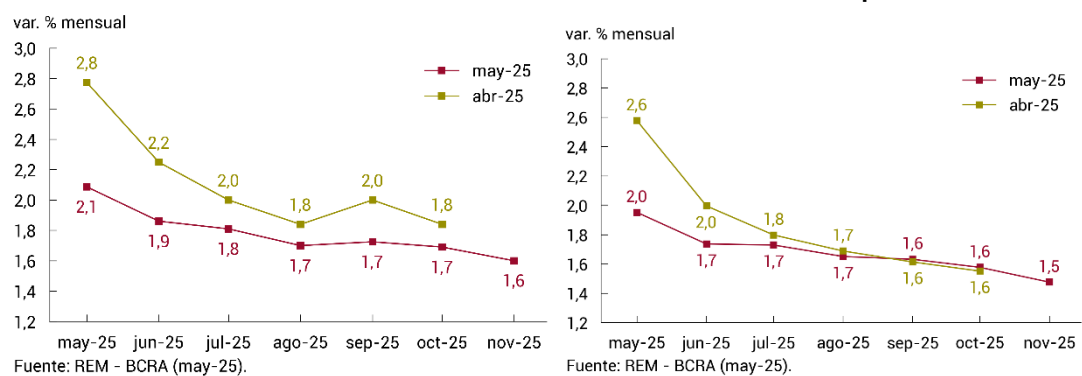
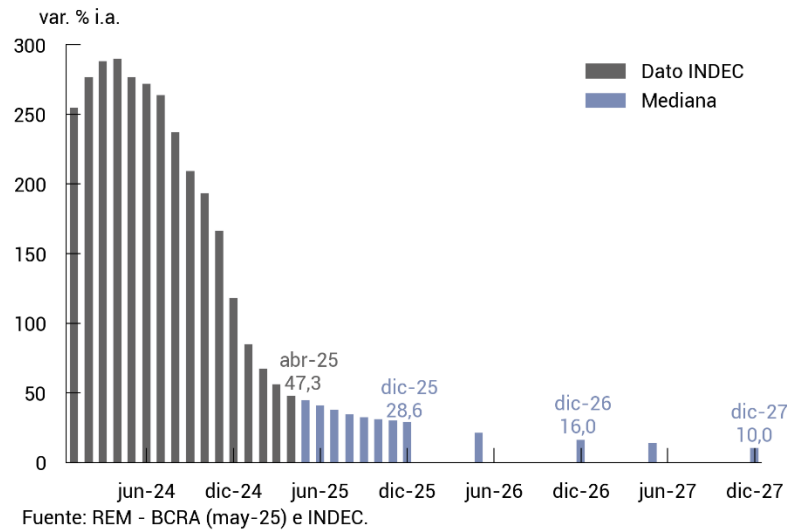


Gráfico 1.2 Comparación con REM anterior de expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General



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

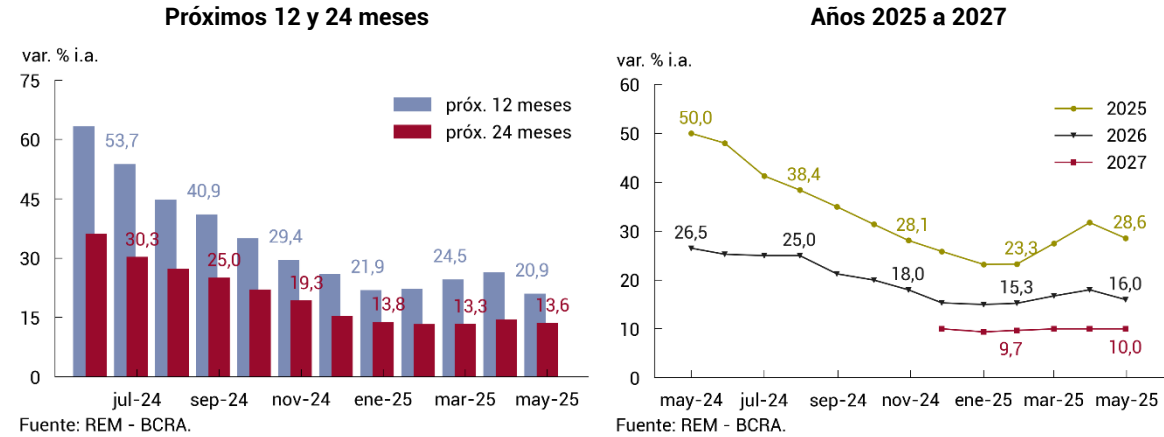


Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

Período	Referencia	Mediana (REM may-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM may-25)	Dif. con REM anterior*
may-25	var. % mensual	2,1	- 0,7	2,0	- 0,6
jun-25	var. % mensual	1,9	- 0,4	1,7	- 0,3
jul-25	var. % mensual	1,8	- 0,2	1,7	- 0,1
ago-25	var. % mensual	1,7	- 0,1	1,7	- 0,0
sept-25	var. % mensual	1,7	- 0,3	1,6	+ 0,0
oct-25	var. % mensual	1,7	- 0,1	1,6	+ 0,0
nov-25	var. % mensual	1,6	-	1,5	-
Próx. 12 meses	var. % i.a.	20,9	- 5,4	19,3	- 2,4
2025	var. % i.a.; dic-25	28,6	- 3,2	27,3	- 1,6

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

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



1.2 Índice de Precios al Consumidor (IPC) – Núcleo

El IPC núcleo que difunde el INDEC permite monitorear la evolución de los precios sin tener en cuenta la volatilidad de aquellos bienes y servicios que exhiben un comportamiento estacional (estacionales) o cuyos precios están sujetos a regulación estatal o tienen un alto componente impositivo (regulados).

Gráfico 1.5 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

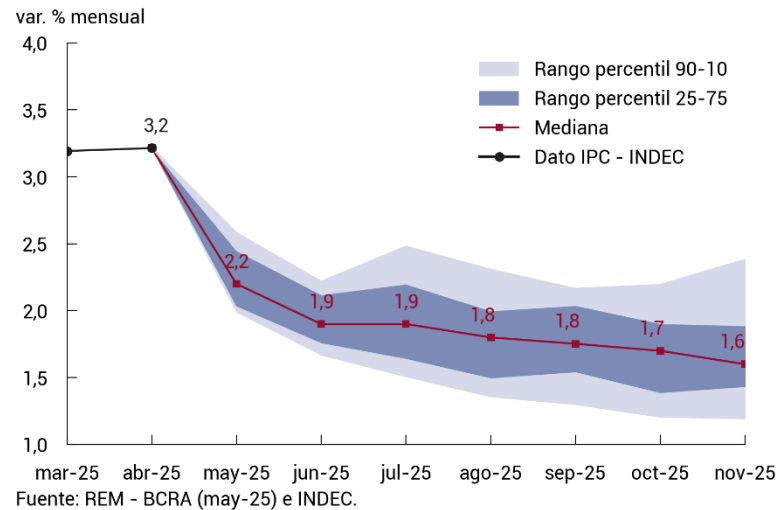
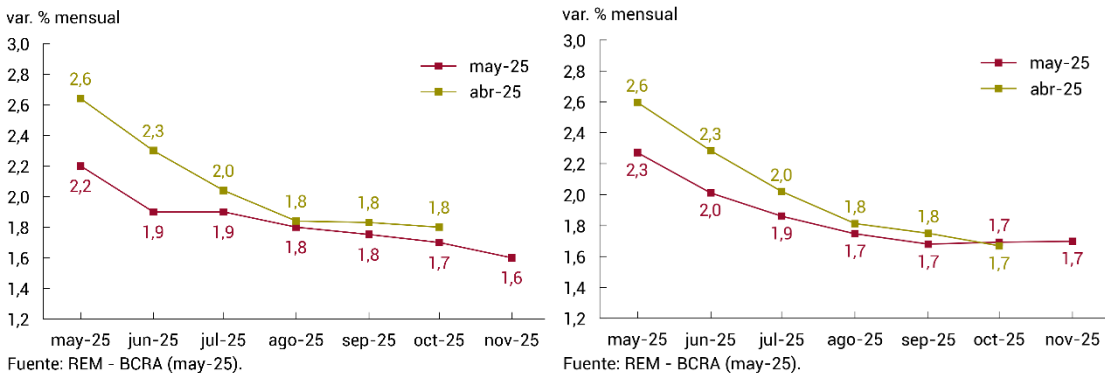


Gráfico 1.6 Comparación con REM anterior de expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo



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

Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

Período	Referencia	Mediana (REM may-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM may-25)	Dif. con REM anterior*
may-25	var. % mensual	2,2	- 0,4	2,3	- 0,3
jun-25	var. % mensual	1,9	- 0,4	2,0	- 0,3
jul-25	var. % mensual	1,9	- 0,1	1,9	- 0,2
ago-25	var. % mensual	1,8	- 0,0	1,7	- 0,1
sept-25	var. % mensual	1,8	- 0,1	1,7	- 0,1
oct-25	var. % mensual	1,7	- 0,1	1,7	+ 0,0
nov-25	var. % mensual	1,6	-	1,7	-
Próx. 12 meses	var. % i.a.	21,6	- 2,7	22,0	- 2,5
2025	var. % i.a.; dic-25	30,0	- 0,7	29,8	- 0,8

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

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación interanual – IPC Núcleo

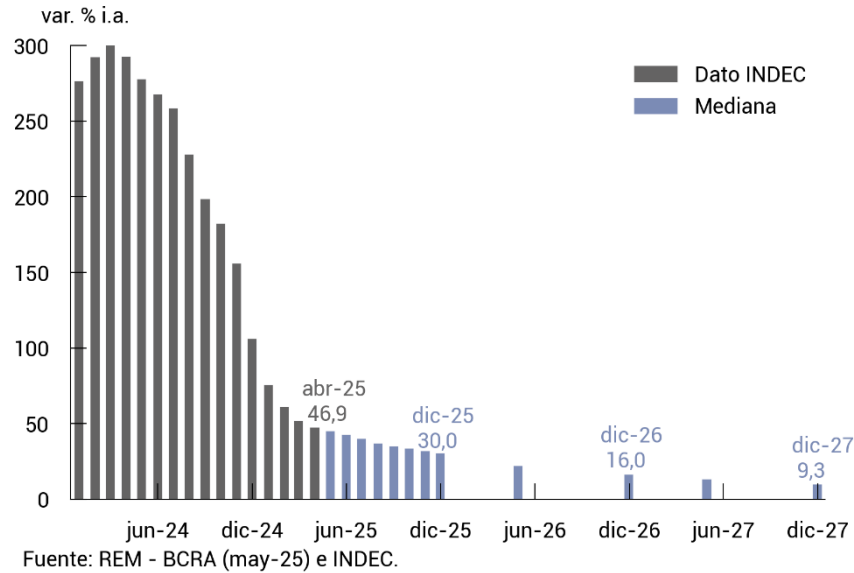
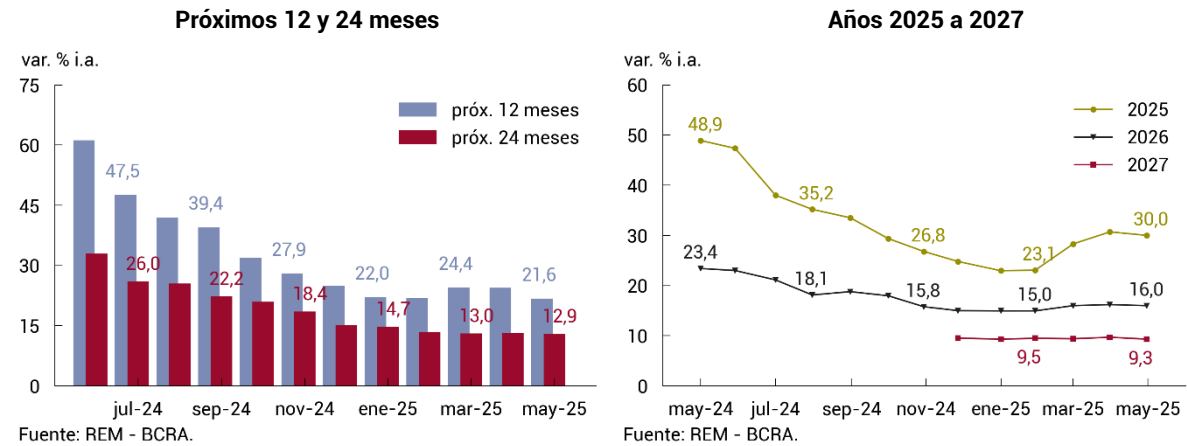


Gráfico 1.8 Evolución de expectativas de inflación interanual – IPC Núcleo



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

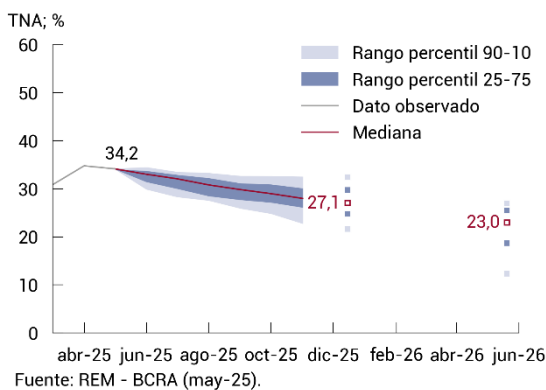
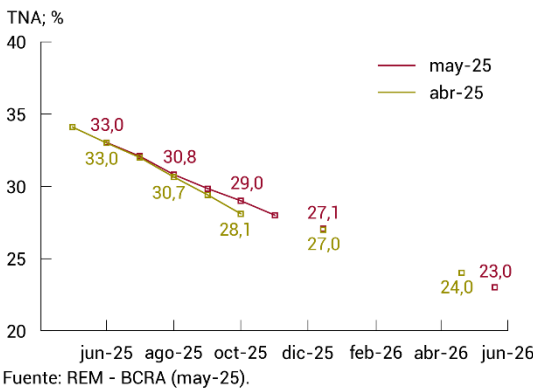


Gráfico 2.2 | Comparación con REM anterior



Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés TAMAR

Período	Referencia	Mediana (REM may-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM may-25)	Dif. con REM anterior*
jun-25	TNA, %	33,03	+ 0,0	32,63	+ 0,3
jul-25	TNA, %	32,09	+ 0,1	31,59	- 0,4
ago-25	TNA, %	30,82	+ 0,2	30,56	- 0,8
sept-25	TNA, %	29,84	+ 0,4	29,62	- 1,1
oct-25	TNA, %	29,00	+ 0,9	28,77	- 0,5
nov-25	TNA, %	28,00	-	27,75	-
Próx. 12 meses	TNA, %	23,00	- 1,0	24,30	- 1,0
2025	TNA, %, dic-25	27,05	+ 0,1	26,85	- 0,8

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

Fuente: REM - BCRA (may-25).

3. Tipo de cambio nominal

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

Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio

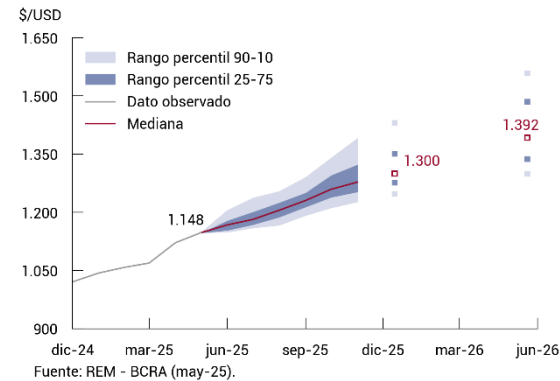
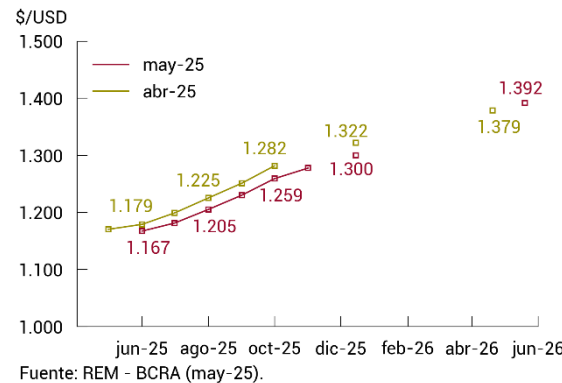


Gráfico 3.2 | Comparación con REM anterior



Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Periodo	Referencia	Mediana (REM may-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM may-25)	Dif. con REM anterior*
jun-25	\$/USD	1.167	- 11,7	1.165	+ 9,1
jul-25	\$/USD	1.182	- 17,7	1.176	+ 9,0
ago-25	\$/USD	1.205	- 20,1	1.194	+ 5,1
sept-25	\$/USD	1.230	- 21,0	1.225	+ 2,0
oct-25	\$/USD	1.259	- 22,5	1.252	- 6,7
nov-25	\$/USD	1.278	-	1.272	-
Próx. 12 meses	\$/USD	1.392	+ 13,0	1.359	- 1,7
2025	\$/USD; dic-25	1.300	- 22,2	1.291	- 11,2

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

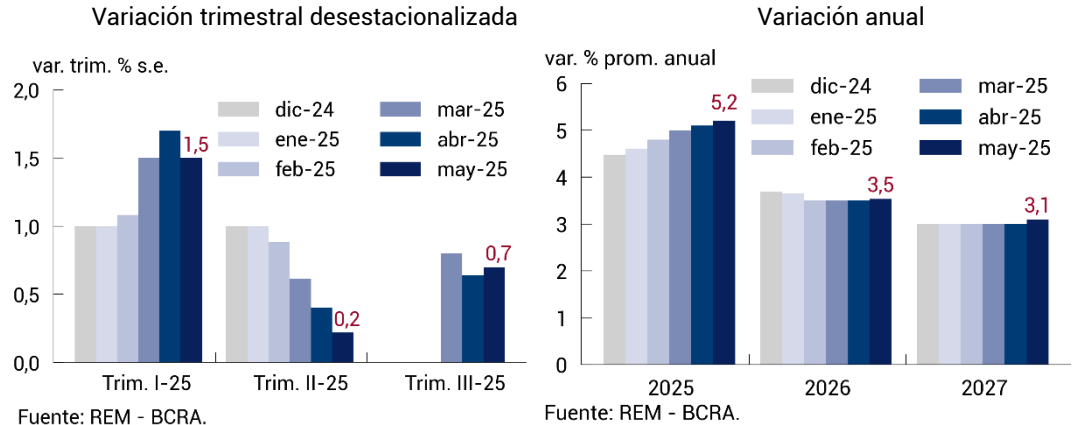
Fuente: REM - BCRA (may-25).

4. Actividad

El Producto Interno Bruto (PIB) mide el valor de los bienes y servicios finales producidos durante un año. El INDEC lo publica con periodicidad trimestral. A partir de su valuación en moneda constante se puede medir el crecimiento real de la economía.

La variable relevada en el REM es la variación porcentual trimestral desestacionalizada (s.e.) del PIB, a precios de mercado en moneda constante, de 3 trimestres: el corriente, el anterior y el próximo. Además, se solicitan las variaciones promedio anuales de la misma variable para el año corriente y dos años posteriores.

Gráfico 4.1 | Expectativas de crecimiento del PIB



Cuadro 4.1 | Expectativas de PIB a precios constantes

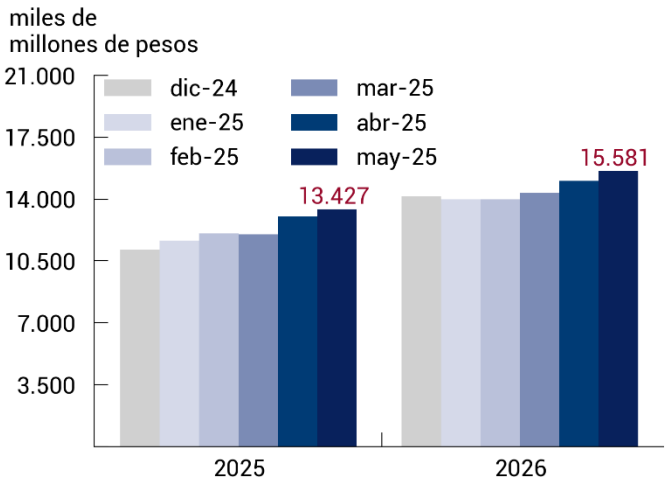
Periodo	Referencia	Mediana (REM may-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM may-25)	Dif. con REM anterior*
Trim. I-25	var. % trim. s.e.	1,5	- 0,2	1,5	- 0,3
Trim. II-25	var. % trim. s.e.	0,2	- 0,2	0,1	- 0,2
Trim. III-25	var. % trim. s.e.	0,7	+ 0,1	0,7	- 0,0
2025	var. % prom. anual	5,2	+ 0,1	5,1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

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

Cuadro 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

Período	Referencia	Mediana (REM may-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM may-25)	Dif. con REM anterior*
2025	miles de millones de \$	13.427	+ 396,2	14.222	+ 85,0

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

6. Exportaciones

Valor mensual de las ventas externas de bienes en millones de dólares corrientes *Free on Board* (FOB), es decir sin incluir costos de seguro y flete. En el REM se relevan estimaciones de 7 períodos mensuales de

Cuadro 6.1 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

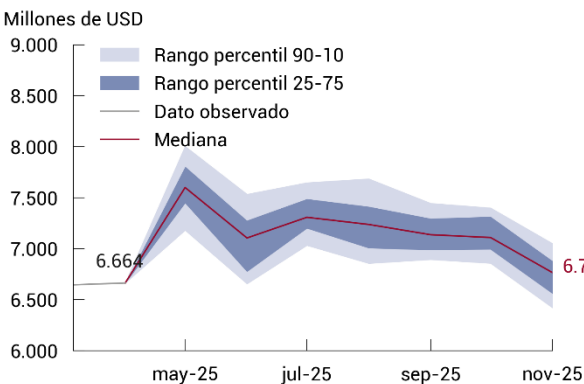
Periodo	Referencia	Mediana (REM may-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM may-25)	Dif. con REM anterior*
may-25	millones USD	7.600	- 79	7.470	- 187
jun-25	millones USD	7.105	- 62	6.993	- 133
jul-25	millones USD	7.308	- 42	7.180	- 122
ago-25	millones USD	7.238	- 47	7.040	- 194
sept-25	millones USD	7.137	- 28	6.966	- 83
oct-25	millones USD	7.110	- 79	7.004	- 31
nov-25	millones USD	6.766	-	6.596	-
2025	millones USD	82.761	- 49	81.427	- 865

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

Fuente: REM - BCRA (may-25).

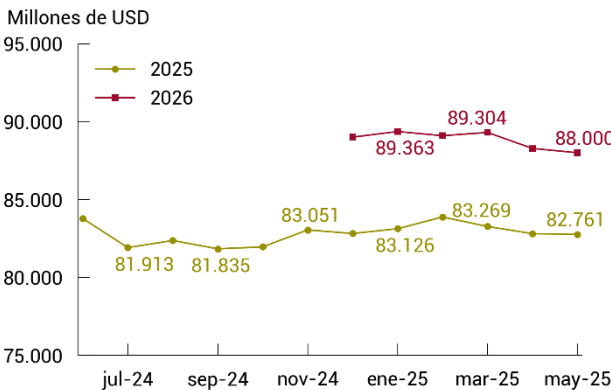
exportaciones de bienes o mercancías y de 2 períodos anuales (correspondientes a la suma anual de exportaciones de bienes, medida en millones de dólares corrientes).

Gráfico 6.1 | Expectativas de Exportaciones mensuales



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

Gráfico 6.2 | Evolución de las expectativas de las Exportaciones anuales



Fuente: REM - BCRA (may-25).

7. Importaciones

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

Gráfico 7.1 | Expectativas de Importaciones mensuales

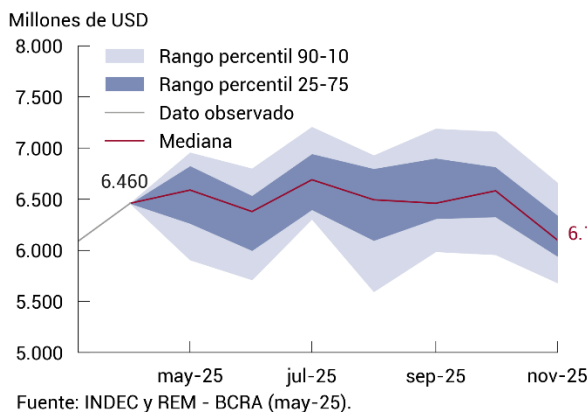
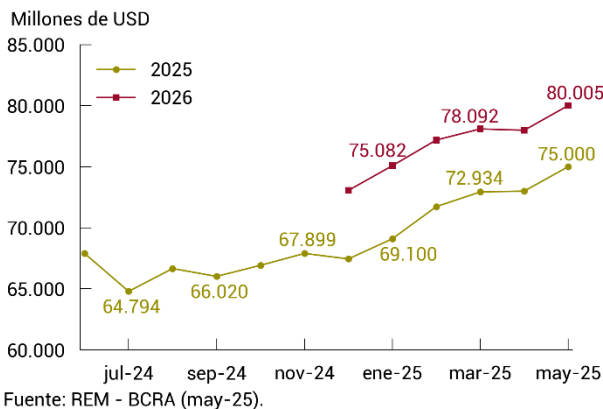


Gráfico 7.2 | Evolución de las expectativas de las Importaciones anuales



Cuadro 7.1 | Expectativas de Importaciones (CIF)

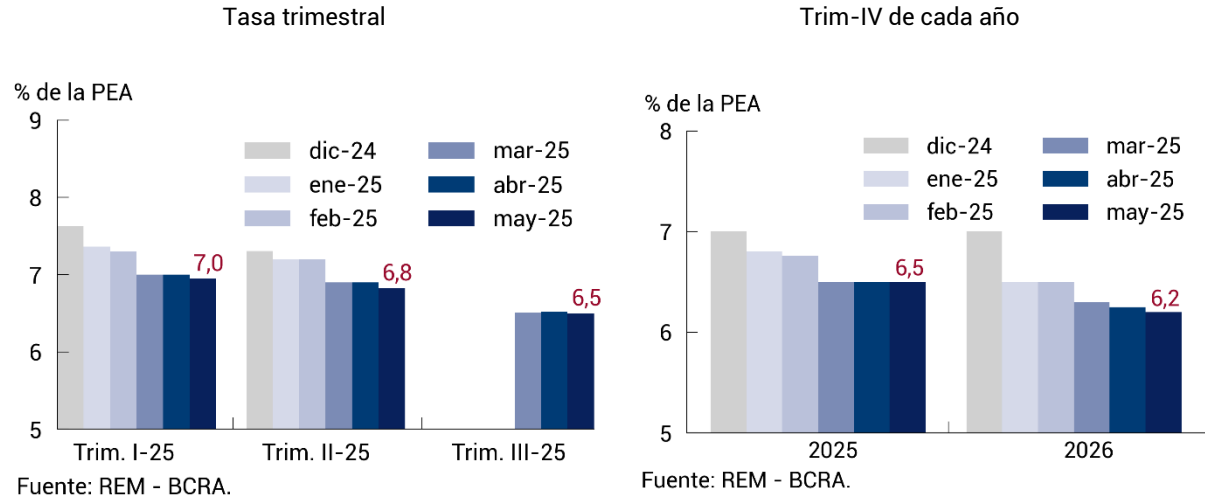
Período	Referencia	Mediana (REM may-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM may-25)	Dif. con REM anterior*
may-25	millones USD	6.589	+ 330	6.452	+ 192
jun-25	millones USD	6.379	+ 187	6.304	+ 119
jul-25	millones USD	6.690	+ 95	6.515	+ 192
ago-25	millones USD	6.494	+ 296	6.485	+ 149
sept-25	millones USD	6.460	+ 62	6.363	+ 188
oct-25	millones USD	6.582	+ 177	6.418	+ 195
nov-25	millones USD	6.100	-	6.228	-
2025	millones USD	75.000	+ 2.001	74.725	+ 1.748

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.
Fuente: REM - BCRA (may-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 may-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM may-25)	Dif. con REM anterior*
Trim. I-25	% de la PEA	7,0	- 0,0	7,0	+ 0,1
Trim. II-25	% de la PEA	6,8	- 0,1	6,9	+ 0,2
Trim. III-25	% de la PEA	6,5	- 0,0	6,6	+ 0,1
2025	% de la PEA; Trim. IV-25	6,5	0,0	6,4	+ 0,0

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

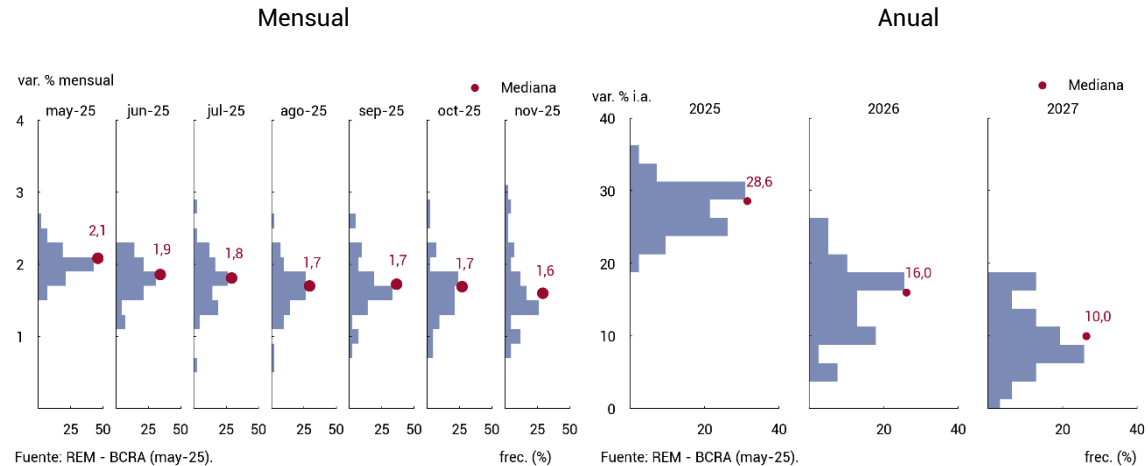
9. Anexo

Cuadro 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Minimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
may-25	var. % mensual	2,1	2,1	0,2	2,6	1,6	2,4	2,2	1,9	1,8	42
jun-25	var. % mensual	1,9	1,9	0,3	2,4	1,2	2,2	2,1	1,7	1,5	42
jul-25	var. % mensual	1,8	1,8	0,4	2,8	0,7	2,4	2,0	1,6	1,5	42
ago-25	var. % mensual	1,7	1,7	0,4	2,6	0,7	2,1	1,9	1,5	1,3	42
sept-25	var. % mensual	1,7	1,7	0,4	2,7	0,8	2,2	1,9	1,5	1,3	42
oct-25	var. % mensual	1,7	1,7	0,4	2,8	0,9	2,2	1,9	1,5	1,2	42
nov-25	var. % mensual	1,6	1,7	0,5	3,0	0,8	2,5	1,9	1,4	1,1	42
próx. 12 meses	var. % i.a.; may-26	20,9	21,2	4,7	29,5	11,8	27,5	24,9	16,6	15,5	38
próx. 24 meses	var. % i.a.; may-27	13,6	13,1	4,9	23,1	3,4	19,2	16,0	10,0	6,3	35
2025	var. % i.a.; dic-25	28,6	28,6	3,0	35,0	22,0	32,4	30,8	26,3	25,0	42
2026	var. % i.a.; dic-26	16,0	16,1	5,2	26,2	6,5	22,5	19,3	11,3	9,8	39
2027	var. % i.a.; dic-27	10,0	10,6	4,5	19,6	2,4	18,0	13,0	7,9	5,4	31

Fuente: REM - BCRA (may-25)

Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general



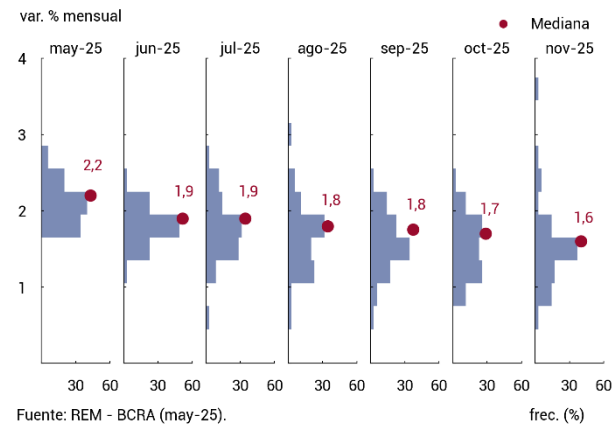
Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Minimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
may-25	var. % mensual	2,2	2,2	0,3	2,9	1,8	2,6	2,5	2,0	2,0	35
jun-25	var. % mensual	1,9	1,9	0,3	2,4	1,3	2,2	2,1	1,8	1,7	35
jul-25	var. % mensual	1,9	1,9	0,4	2,7	0,8	2,5	2,2	1,6	1,5	35
ago-25	var. % mensual	1,8	1,8	0,4	3,0	0,8	2,3	2,0	1,5	1,4	35
sept-25	var. % mensual	1,8	1,7	0,4	2,6	0,9	2,2	2,0	1,5	1,3	35
oct-25	var. % mensual	1,7	1,7	0,4	2,6	1,0	2,2	1,9	1,4	1,2	35
nov-25	var. % mensual	1,6	1,7	0,6	3,9	0,8	2,4	1,9	1,4	1,2	35
próx. 12 meses	var. % i.a.; may-26	21,6	21,6	4,5	31,0	15,0	28,2	24,4	17,8	15,8	32
próx. 24 meses	var. % i.a.; may-27	12,9	12,9	4,9	25,6	3,3	19,7	14,2	10,9	6,0	30
2025	var. % i.a.; dic-25	30,0	30,1	3,0	37,3	24,7	33,3	32,5	28,1	25,9	35
2026	var. % i.a.; dic-26	16,0	16,3	5,2	27,5	5,8	24,4	18,2	13,8	9,8	33
2027	var. % i.a.; dic-27	9,3	10,2	4,7	20,7	1,8	18,0	11,9	7,5	5,4	27

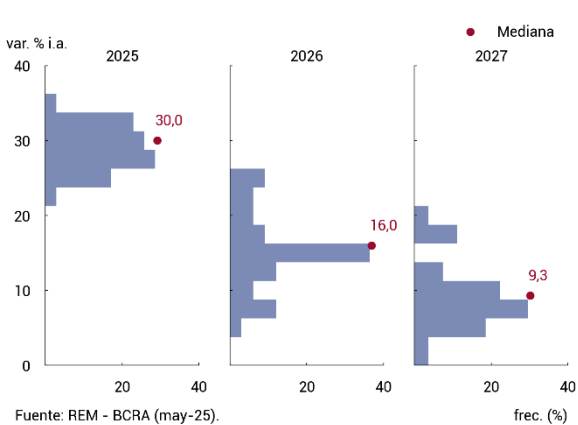
Fuente: REM - BCRA (may-25)

Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

Mensual



Anual

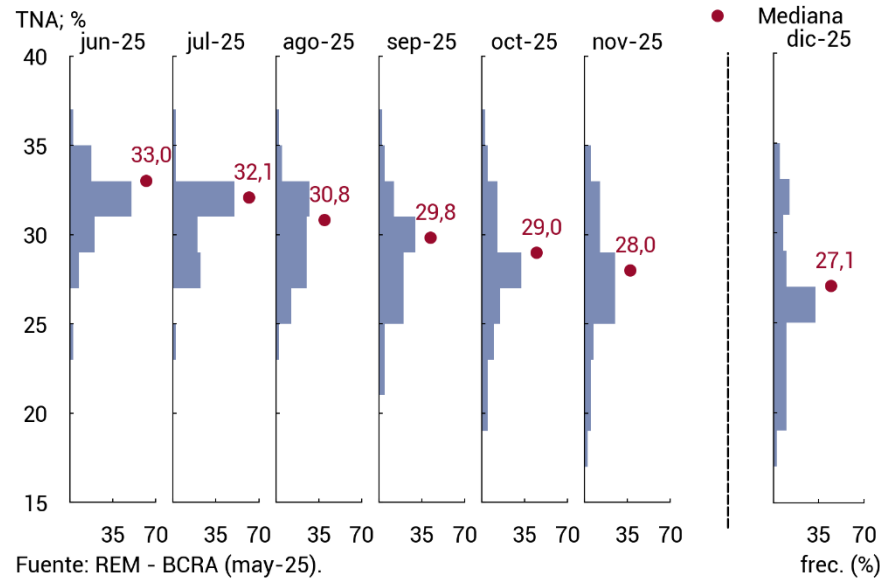


Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (TAMAR)

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
jun-25	TNA; %	33,03	32,58	1,98	36,2	25,9	34,4	33,8	31,5	30,0	40
jul-25	TNA; %	32,09	31,41	2,25	36,4	24,7	33,5	33,0	30,1	28,4	40
ago-25	TNA; %	30,82	30,51	2,65	36,4	24,1	33,3	32,3	28,6	27,6	40
sept-25	TNA; %	29,84	29,57	2,95	36,4	22,2	32,6	31,2	27,8	26,0	40
oct-25	TNA; %	29,00	28,80	3,49	36,4	20,0	32,6	31,0	27,2	24,9	40
nov-25	TNA; %	28,00	27,99	3,71	35,2	19,0	32,5	30,2	26,2	22,8	40
próx. 12 meses	TNA; %; may-26	23,00	21,68	5,85	31,4	7,0	27,0	25,5	18,7	12,4	35
2025	TNA; %; dic-25	27,05	27,01	4,09	35,1	19,9	32,5	29,8	24,8	21,6	40
2026	TNA; %; dic-26	19,07	18,97	5,99	31,4	7,0	25,3	22,8	15,5	9,9	36

Fuente: REM - BCRA (may-25)

Gráfico 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (TAMAR)

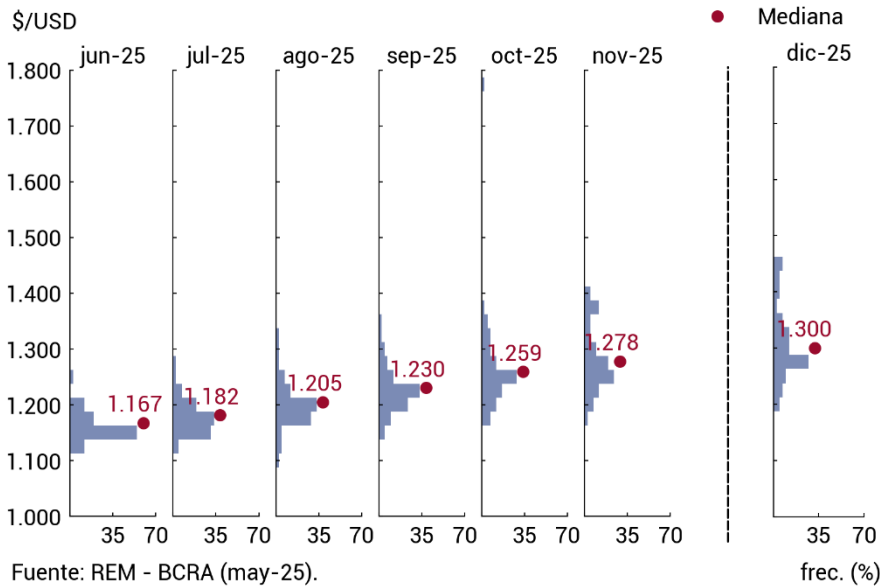


Cuadro 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
jun-25	\$/USD	1.167,5	1.171,8	24,3	1.258,2	1.147,9	1.204,8	1.179,5	1.154,2	1.149,2	42
jul-25	\$/USD	1.181,5	1.189,8	30,8	1.278,8	1.132,0	1.236,6	1.201,7	1.168,7	1.160,1	42
ago-25	\$/USD	1.205,3	1.210,4	42,3	1.326,1	1.115,8	1.253,6	1.225,8	1.188,2	1.167,3	42
sept-25	\$/USD	1.230,4	1.238,4	42,6	1.355,2	1.163,8	1.289,8	1.251,2	1.214,3	1.192,3	42
oct-25	\$/USD	1.259,3	1.277,4	92,1	1.778,0	1.183,9	1.339,5	1.296,2	1.239,4	1.212,0	42
nov-25	\$/USD	1.277,8	1.292,8	60,5	1.414,0	1.180,0	1.390,5	1.323,8	1.253,3	1.227,4	42
próx. 12 meses	\$/USD; may-26	1.392,0	1.416,2	109,6	1.690,0	1.237,3	1.558,8	1.484,7	1.336,7	1.298,7	36
2025	\$/USD; dic-25	1.300,0	1.320,3	64,9	1.457,0	1.221,0	1.430,9	1.350,2	1.276,2	1.247,2	41
2026	\$/USD; dic-26	1.512,0	1.525,1	133,9	1.879,0	1.303,9	1.673,4	1.623,0	1.414,0	1.375,8	37

Fuente: REM - BCRA (may-25)

Gráfico 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal

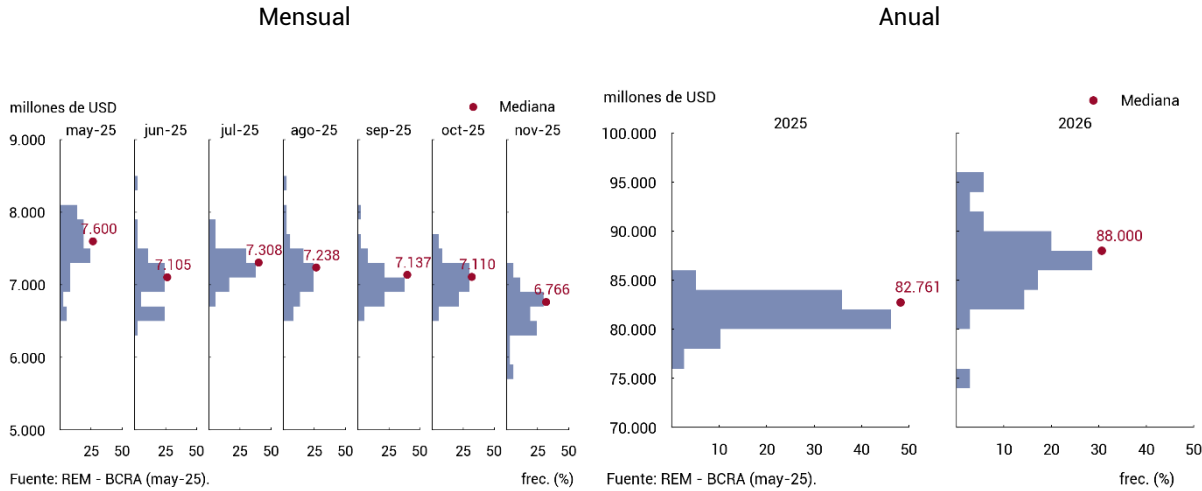


Cuadro 10.5 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
may-25	millones de USD	7.600	7.593	350	8.196	6.700	8.004	7.811	7.452	7.182	37
jun-25	millones de USD	7.105	7.127	403	8.503	6.588	7.534	7.281	6.779	6.657	37
jul-25	millones de USD	7.308	7.346	249	7.930	6.843	7.648	7.492	7.203	7.034	37
ago-25	millones de USD	7.238	7.259	372	8.496	6.700	7.685	7.417	7.009	6.857	37
sept-25	millones de USD	7.137	7.163	276	8.137	6.642	7.445	7.300	6.990	6.895	37
oct-25	millones de USD	7.110	7.142	238	7.646	6.648	7.400	7.319	6.997	6.858	37
nov-25	millones de USD	6.766	6.708	299	7.209	5.903	7.051	6.885	6.564	6.422	37
2025	millones de USD	82.761	82.544	1.657	86.969	78.223	84.199	83.416	81.425	80.639	39
2026	millones de USD	88.000	87.858	3.726	95.784	76.863	92.387	89.583	85.888	84.229	35

Fuente: REM - BCRA (may-25)

Gráfico 10.5 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

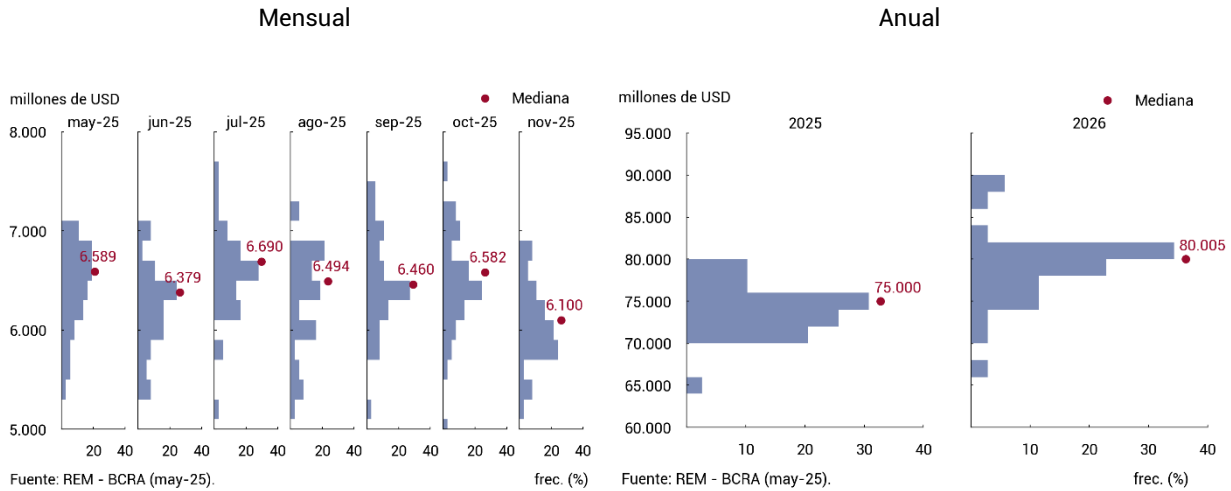


Cuadro 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
may-25	millones de USD	6.589	6.507	407	7.053	5.500	6.953	6.828	6.265	5.908	37
jun-25	millones de USD	6.379	6.294	430	7.122	5.428	6.797	6.537	6.000	5.714	37
jul-25	millones de USD	6.690	6.696	473	7.874	5.378	7.204	6.946	6.400	6.308	37
ago-25	millones de USD	6.494	6.401	515	7.357	5.378	6.925	6.800	6.098	5.598	37
sept-25	millones de USD	6.460	6.553	482	7.464	5.245	7.186	6.903	6.311	5.989	37
oct-25	millones de USD	6.582	6.564	501	7.651	5.112	7.157	6.817	6.329	5.959	37
nov-25	millones de USD	6.100	6.149	395	6.969	5.252	6.657	6.345	5.944	5.683	37
2025	millones de USD	75.000	75.059	2.792	80.500	66.392	78.975	76.511	73.180	72.276	39
2026	millones de USD	80.005	79.959	4.459	89.754	67.945	83.895	81.969	78.230	75.217	35

Fuente: REM - BCRA (may-25)

Gráfico 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)

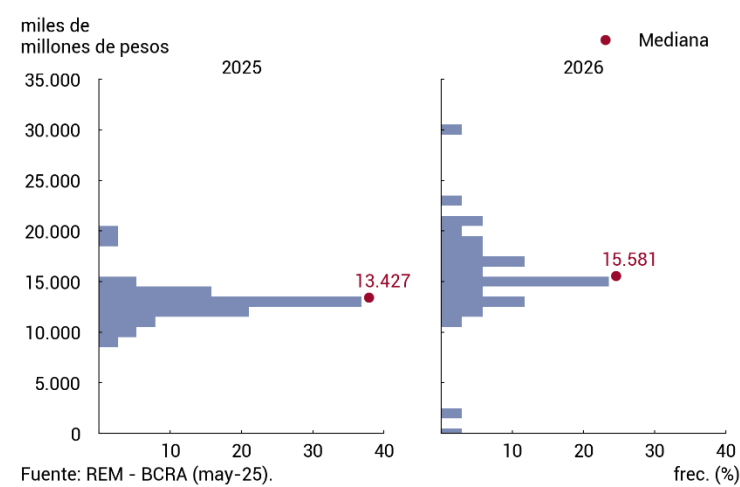


Cuadro 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
2025	miles de millones \$	13.427,5	13.422,2	2.098,9	20.300,0	9.500,0	14.937,9	13.985,3	12.145,8	11.268,8	38
2026	miles de millones \$	15.580,6	15.810,8	5.294,9	30.463,0	0,0	20.871,9	18.067,8	14.085,0	12.150,0	34

Fuente: REM - BCRA (may-25)

Gráfico 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF

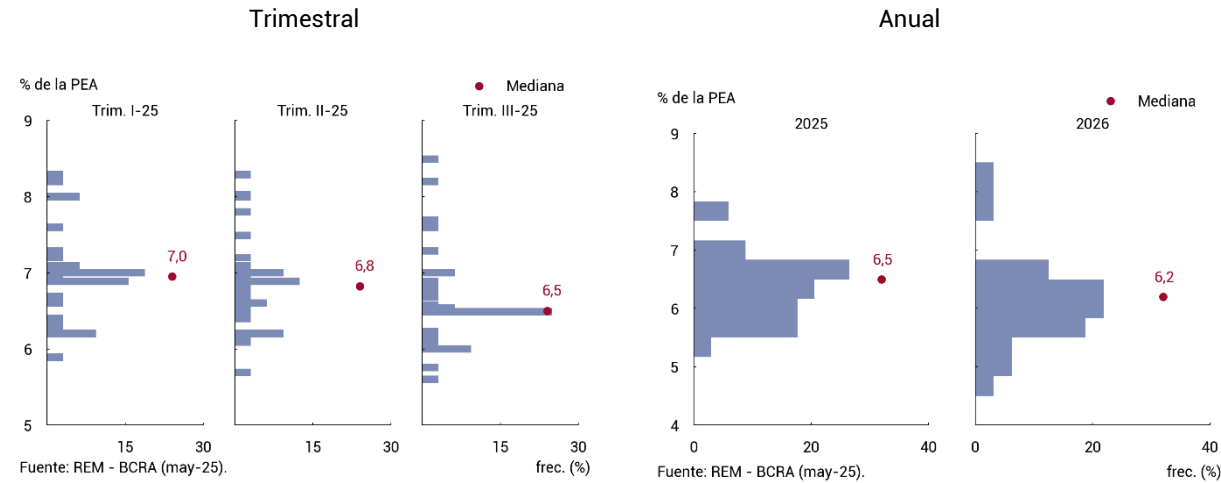


Cuadro 10.8 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Minimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. I-25	% de la PEA	7,0	6,9	0,6	8,3	5,9	8,0	7,1	6,6	6,2	32
Trim. II-25	% de la PEA	6,8	6,8	0,6	8,3	5,7	7,8	7,0	6,5	6,2	32
Trim. III-25	% de la PEA	6,5	6,6	0,7	8,5	5,6	7,6	6,8	6,2	6,0	32
2025	% de la PEA; Trim. IV-25	6,5	6,5	0,5	7,8	5,5	7,1	6,9	6,1	5,9	34
2026	% de la PEA; Trim. IV-26	6,2	6,3	0,8	8,5	5,0	7,0	6,5	6,0	5,4	32

Fuente: REM - BCRA (may-25)

Gráfico 10.8 | Expectativas Tasa de Desocupación abierta

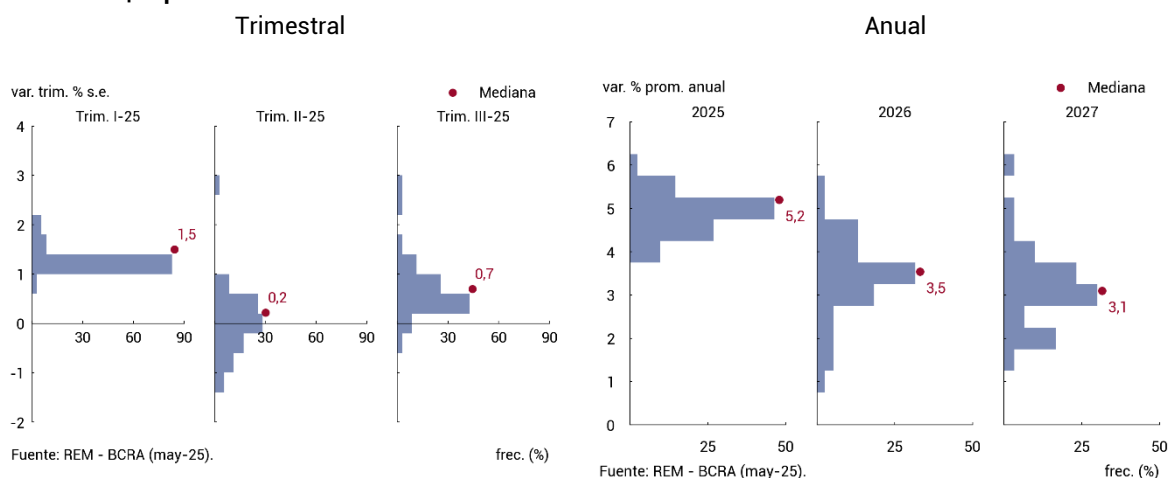


Cuadro 10.9 | Expectativas de Crecimiento del PIB

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Minimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. I-25	var. % trim. s.e.	1,5	1,5	0,2	2,0	1,1	1,6	1,5	1,5	1,4	35
Trim. II-25	var. % trim. s.e.	0,2	0,2	0,7	3,0	-1,1	0,8	0,5	-0,2	-0,6	35
Trim. III-25	var. % trim. s.e.	0,7	0,9	0,6	3,1	-0,2	1,5	1,0	0,5	0,3	35
2025	var. % prom. anual	5,2	5,1	0,5	6,0	4,0	5,5	5,4	4,7	4,5	41
2026	var. % prom. anual	3,5	3,6	1,0	5,8	1,0	4,6	4,1	3,0	2,3	38
2027	var. % prom. anual	3,1	3,3	1,0	6,4	2,0	4,3	3,7	2,7	2,1	30

Fuente: REM - BCRA (may-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.