

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Noviembre de 2024



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

El **Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)** consiste en un seguimiento sistemático de los principales pronósticos macroeconómicos de corto y mediano plazo que habitualmente realizan personas especializadas, locales y extranjeras, sobre la evolución de variables seleccionadas de la economía argentina que recopila el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Cabe recalcar que **los pronósticos vertidos en este informe no constituyen proyecciones propias del BCRA.**

Se relevan las expectativas sobre los precios minoristas, la tasa de interés, el tipo de cambio nominal, las exportaciones e importaciones, el resultado primario del sector público nacional no financiero, la desocupación y la actividad económica.

Los resultados mensuales y el listado de quienes se encuentran habilitados para participar en el relevamiento se publican en el sitio de Internet del BCRA. En caso de existir consultas dirigirlas a rem@bcra.gob.ar.

Relevamiento de Expectativas de Mercado

Noviembre de 2024

En el presente informe, publicado el día 5 de diciembre de 2024, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre los días 27 y 29 de noviembre de 2024. Se contemplaron pronósticos de 42 participantes, entre quienes se cuentan 29 consultoras y centros de investigación locales e internacionales y 13 entidades financieras de Argentina.

En el undécimo relevamiento del año, quienes participaron del REM estimaron una inflación mensual de 2,8% para noviembre (-0,1 p.p. respecto del REM previo). Para diciembre proyectaron una inflación mensual de 2,9% y para el año de 118,8% i.a. (-1,2 p.p. en relación con la encuesta previa). Quienes mejor pronosticaron esa variable en el pasado (Top 10) esperaban una inflación de 2,8% para noviembre, de 2,9% para diciembre y de 118,9% i.a. para 2024 (-1,3 p.p. con relación al REM previo). Respecto del IPC Núcleo, el conjunto de participantes del REM ubicó sus previsiones para noviembre y para diciembre en 2,7%, y de 104,3% i.a. para 2024 (-0,8 p.p. en relación con la encuesta anterior). El Top 10 esperaba una inflación núcleo de 2,7% para noviembre y de 104,8% i.a. para 2024 (-0,6 p.p. respecto del REM anterior).

En el relevamiento de noviembre, el conjunto de analistas del REM proyectó para 2024 un nivel del Producto Interno Bruto (PIB) real 3,0% inferior al promedio de 2023 (0,6 p.p. menos de caída respecto del REM previo). En tanto, quienes constituyen el Top 10 proyectaron, en promedio, una reducción de 3,2% en el año. La caída se habría concentrado en el primer semestre ya que, de acuerdo con las estimaciones recibidas, el nivel de actividad comenzó a recuperarse en el tercer trimestre del año con una suba de 3,4% s.e. respecto al trimestre anterior. Para 2025, el conjunto de participantes del REM estimó un crecimiento promedio de 4,2% i.a. (+0,6 p.p. respecto del REM anterior).

La tasa de desocupación abierta para el tercer trimestre del año se estimó en 7,8% de la Población Económicamente Activa (PEA) quedando igual al REM previo. Para el Top 10, la tasa de desempleo se ubicaría en 7,6% en igual período. El conjunto de participantes del REM espera una tasa de desocupación de 8,0% para el último trimestre de 2024.

Quienes participan del REM pronosticaron una tasa BADLAR de bancos privados para diciembre de 35,84% TNA (equivalente a una tasa efectiva mensual de 2,9%). Quienes forman el Top 10 preveían que ésta se ubicaría en 36,65% en diciembre.

La mediana de las proyecciones de tipo de cambio nominal del REM se ubicó en \$1.021 por dólar para el promedio de diciembre de 2024 lo que implicaría una suba mensual promedio de 2,0% de la paridad cambiaria. Para el Top 10 el tipo de cambio nominal promedio esperado para diciembre es \$1.043/USD. Para diciembre de 2025 el conjunto de participantes pronostica un tipo de cambio nominal de \$1.250/USD. La variación interanual implícita se ubicó en 59,1% a dic-24 y 22,3% en dic-25.

En cuanto al comercio exterior de bienes, quienes participan del REM estimaron para 2024 que las exportaciones (FOB) totalicen USD78.740 millones (USD876 millones más que la encuesta anterior) y las importaciones (CIF) USD60.847 millones (USD840 millones más que el relevamiento previo). El superávit comercial anual esperado se incrementó en USD36 millones.

Finalmente, la proyección del superávit fiscal primario del Sector Público Nacional no Financiero que realizan quienes participan del REM se ubicó en \$9,0 billones para 2024 (\$37 miles de millones superior al REM previo). El promedio del Top 10 pronostica un superávit primario de \$9,6 billones para 2024. Ningún participante espera déficit primario para 2024 ni 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

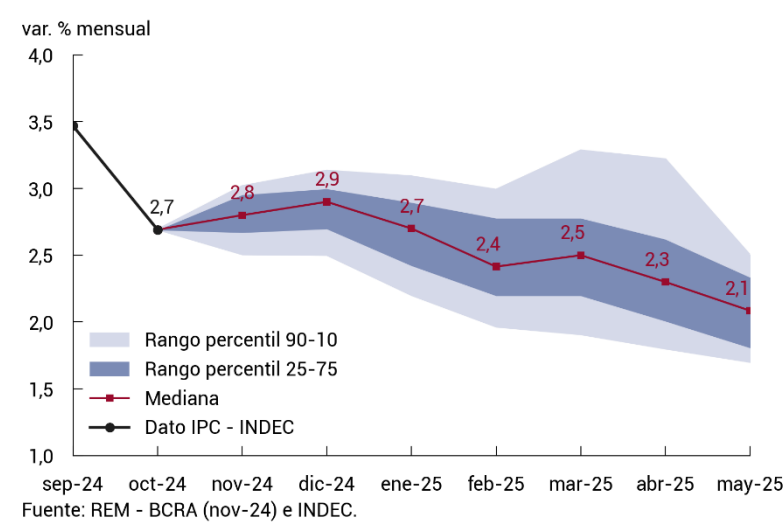
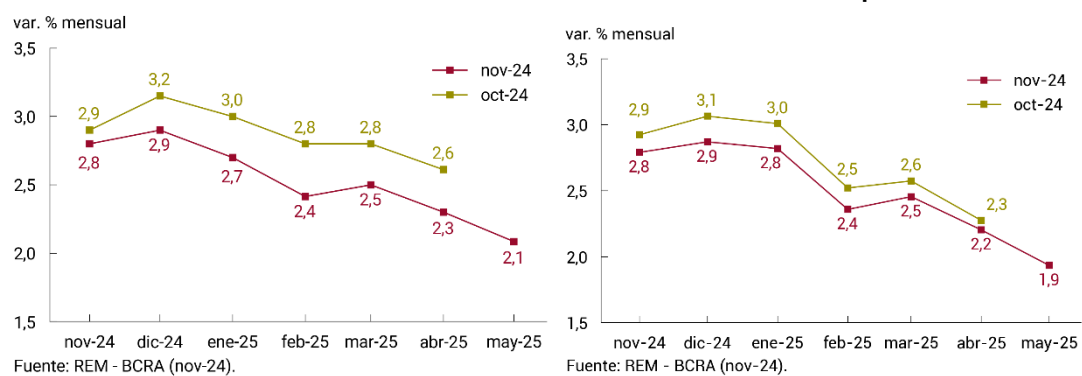
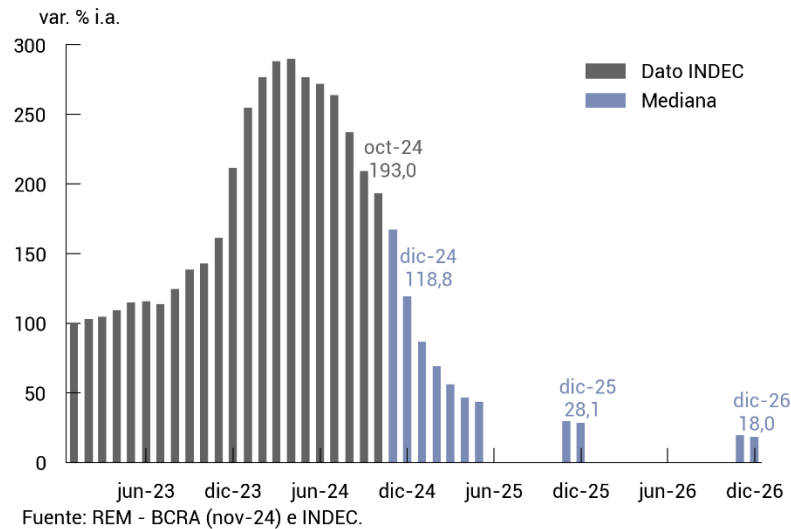


Gráfico 1.2 Comparación con REM anterior de expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General



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

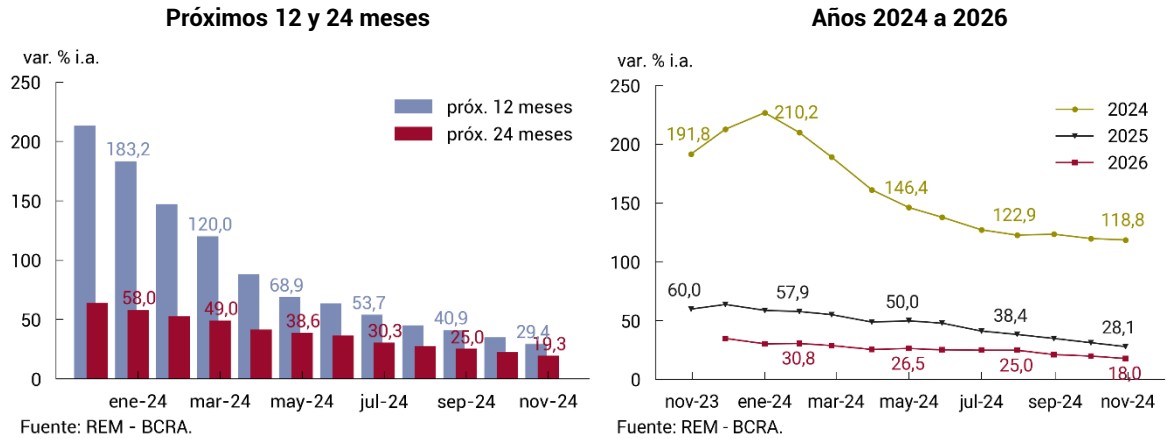


Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

Período	Referencia	Mediana (REM nov-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM nov-24)	Dif. con REM anterior*
nov-24	var. % mensual	2,8	- 0,1	2,8	- 0,1
dic-24	var. % mensual	2,9	- 0,3	2,9	- 0,2
ene-25	var. % mensual	2,7	- 0,3	2,8	- 0,2
feb-25	var. % mensual	2,4	- 0,4	2,4	- 0,2
mar-25	var. % mensual	2,5	- 0,3	2,5	- 0,1
abr-25	var. % mensual	2,3	- 0,3	2,2	- 0,1
may-25	var. % mensual	2,1	-	1,9	-
Próx. 12 meses	var. % i.a.	29,4	- 5,6	28,9	- 3,1
2024	var. % i.a.; dic-24	118,8	- 1,2	118,9	- 1,3

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

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



1.2 Índice de Precios al Consumidor (IPC) – Núcleo

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

Gráfico 1.5 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

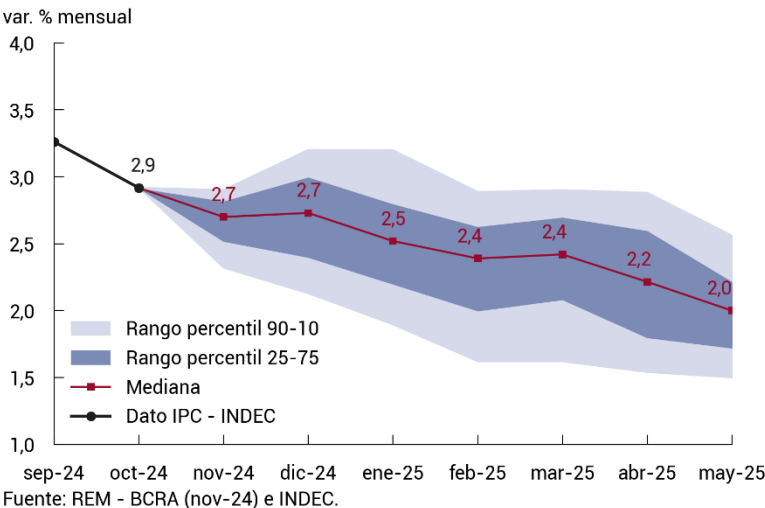
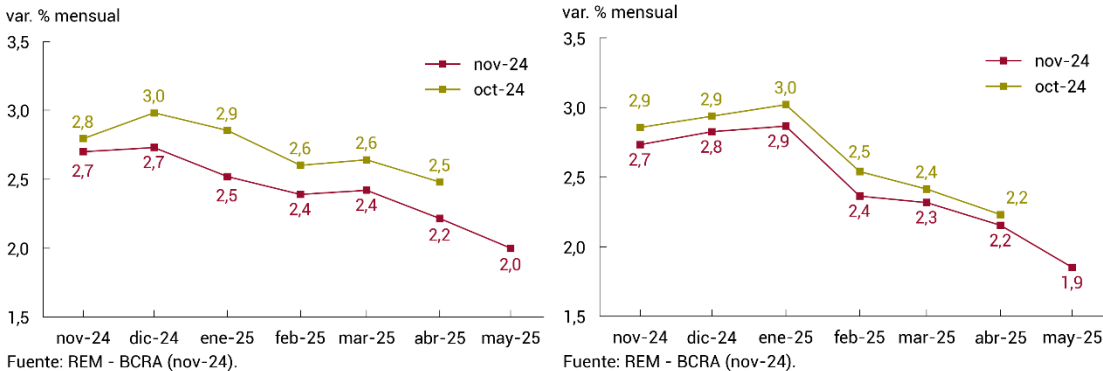


Gráfico 1.6 Comparación con REM anterior de expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo



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

Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

Periodo	Referencia	Mediana (REM nov-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM nov-24)	Dif. con REM anterior*
nov-24	var. % mensual	2,7	- 0,1	2,7	- 0,1
dic-24	var. % mensual	2,7	- 0,3	2,8	- 0,1
ene-25	var. % mensual	2,5	- 0,3	2,9	- 0,2
feb-25	var. % mensual	2,4	- 0,2	2,4	- 0,2
mar-25	var. % mensual	2,4	- 0,2	2,3	- 0,1
abr-25	var. % mensual	2,2	- 0,3	2,2	- 0,1
may-25	var. % mensual	2,0	-	1,9	-
Próx. 12 meses	var. % i.a.	27,9	- 3,9	28,0	- 2,9
2024	var. % i.a.; dic-24	104,3	- 0,8	104,8	- 0,6

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

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación interanual – IPC Núcleo

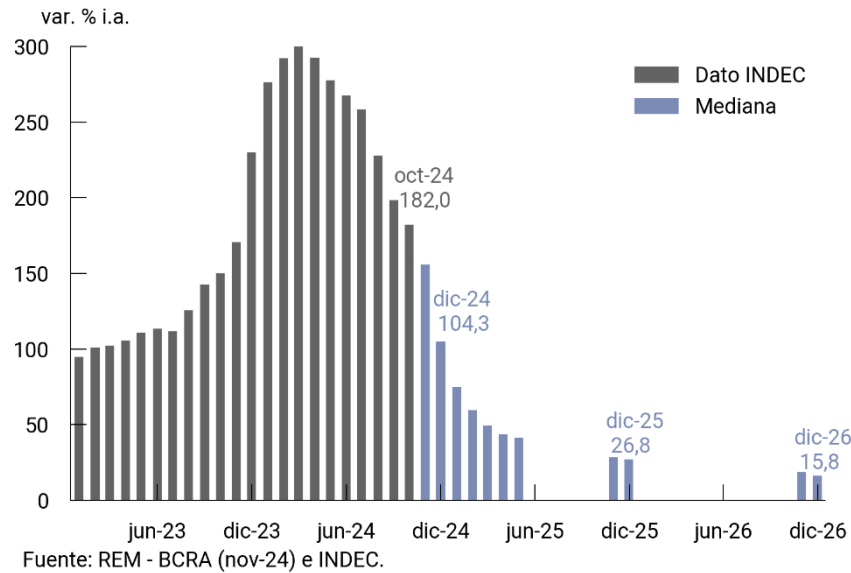
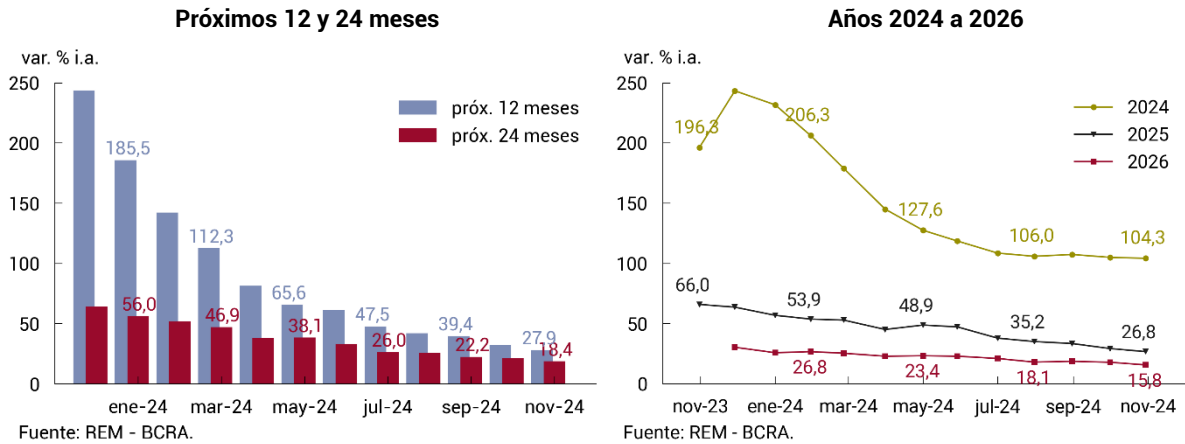


Gráfico 1.8 Evolución de expectativas de inflación interanual – IPC Núcleo



2. Tasa de interés

La tasa de interés BADLAR se define como la tasa promedio ponderado por monto, correspondiente a depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días de plazo de más de un millón de pesos. La tasa relevada por el REM es la tasa BADLAR 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 BADLAR

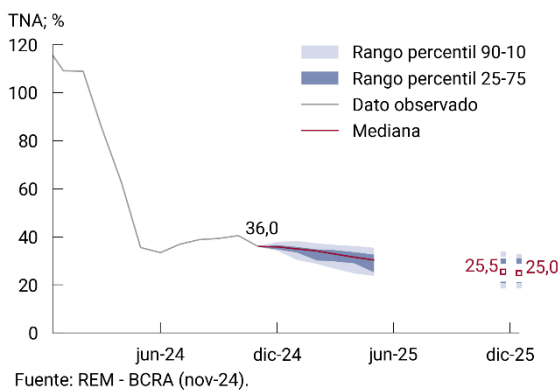
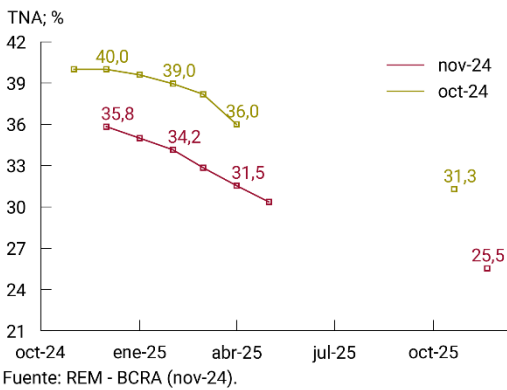


Gráfico 2.2 | Comparación con REM anterior



Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés BADLAR

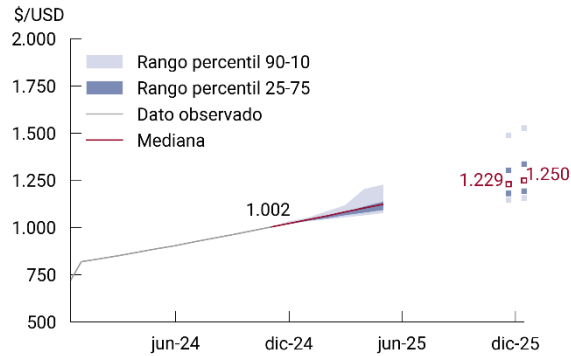
Período	Referencia	Mediana (REM nov-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM nov-24)	Dif. con REM anterior*
dic-24	TNA, %	35,84	- 4,2	36,65	- 3,2
ene-25	TNA, %	35,00	- 4,6	34,98	- 4,2
feb-25	TNA, %	34,15	- 4,8	34,11	- 4,3
mar-25	TNA, %	32,85	- 5,3	33,53	- 4,1
abr-25	TNA, %	31,55	- 4,5	32,09	- 4,0
may-25	TNA, %	30,37	-	31,21	-
Próx. 12 meses	TNA, %	25,53	- 5,8	27,55	- 1,5
2024	TNA, %, dic-24	35,84	- 4,2	36,65	- 3,2

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

3. Tipo de cambio nominal

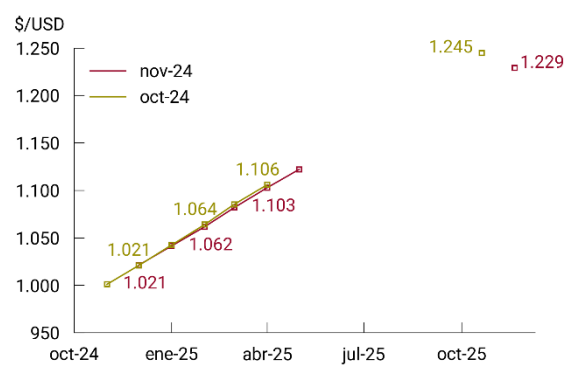
El BCRA publica diariamente el Tipo de Cambio de Referencia - Comunicación "A" 3500 (Mayorista) en pesos por dólar (\$/USD). La variable encuestada es la cotización del tipo de cambio nominal promedio (simple) mensual de días hábiles (TCNPM), en \$/USD, que surge de esa misma información. Se relevan 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 (nov-24).

Gráfico 3.2 | Comparación con REM anterior



Fuente: REM - BCRA (nov-24).

Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Período	Referencia	Mediana (REM nov-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM nov-24)	Dif. con REM anterior*
dic-24	\$/USD	1.021	+ 0,4	1.043	+ 20,5
ene-25	\$/USD	1.042	- 1,0	1.063	+ 18,4
feb-25	\$/USD	1.062	- 2,3	1.082	+ 16,8
mar-25	\$/USD	1.082	- 3,5	1.101	+ 15,3
abr-25	\$/USD	1.103	- 3,1	1.123	+ 15,6
may-25	\$/USD	1.122	-	1.154	-
Próx. 12 meses	\$/USD	1.229	- 16,1	1.240	- 10,9
2024	\$/USD; dic-24	1.021	+ 0,4	1.043	+ 20,5

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

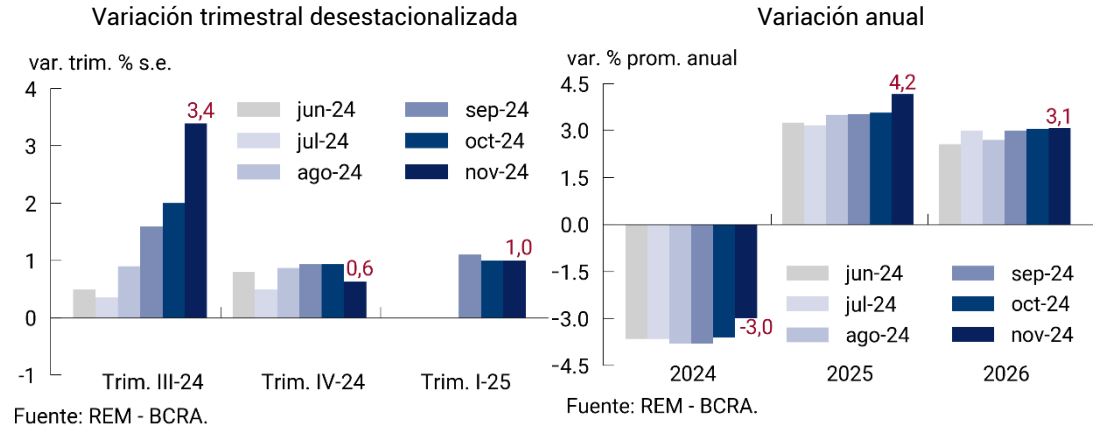
Fuente: REM - BCRA (nov-24).

4. Actividad

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

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

Gráfico 4.1 | Expectativas de crecimiento del PIB



Cuadro 4.1 | Expectativas de PIB a precios constantes

Período	Referencia	Mediana (REM nov-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM nov-24)	Dif. con REM anterior*
Trim. III-24	var. % trim. s.e.	3,4	+ 1,4	3,0	+ 1,3
Trim. IV-24	var. % trim. s.e.	0,6	- 0,3	0,5	- 0,1
Trim. I-25	var. % trim. s.e.	1,0	0,0	1,1	- 0,4
2024	var. % prom. anual	-3,0	+ 0,6	-3,2	+ 0,5

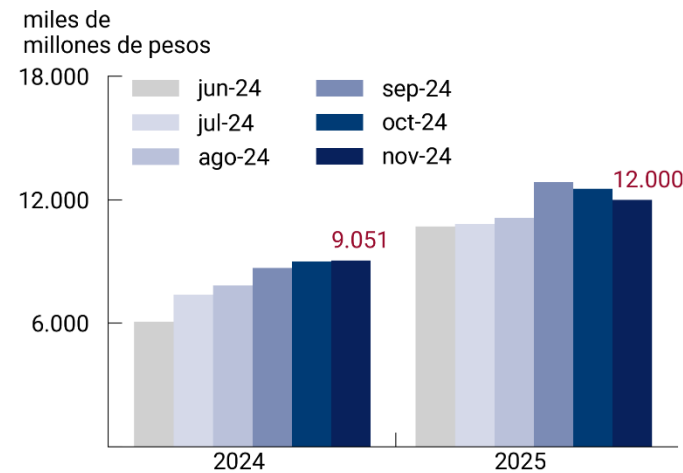
* Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (nov-24).

5. Resultado Primario del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF)

La Secretaría de Hacienda de la Nación publica mensualmente el Resultado Primario del SPNF en base caja. En el REM se releva el pronóstico anual de resultado primario del SPNF, que mide la diferencia entre los ingresos y los gastos primarios (gastos totales excluidos los pagos de intereses de la deuda pública), en base caja, medido en miles de millones de pesos corrientes.

Gráfico 5.1 | Expectativas de Resultado Primario del SPNF



Fuente: REM - BCRA (nov-24).

Cuadro 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

Período	Referencia	Mediana (REM nov-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM nov-24)	Dif. con REM anterior*
2024	miles de millones de \$	9.050,9	+ 37,1	9.556,5	+ 229,8

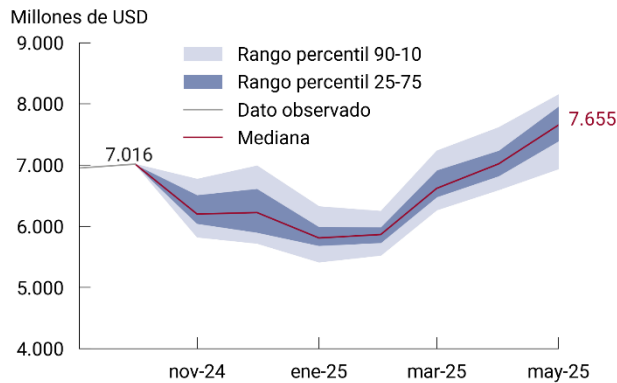
* Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (nov-24).

6. Exportaciones

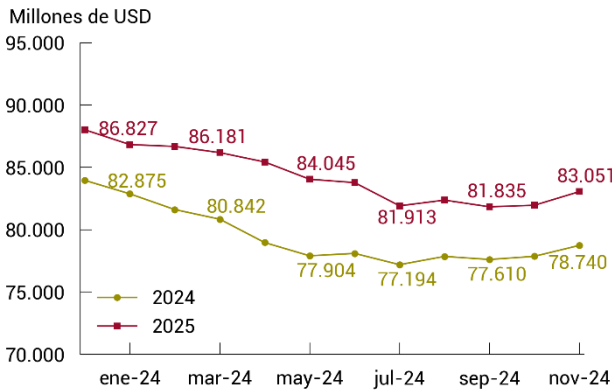
Valor mensual de las ventas externas de bienes en millones de dólares corrientes *Free on Board* (FOB), es decir sin incluir costos de seguro y flete. En el REM se relevan estimaciones de 7 períodos mensuales de exportaciones de bienes o mercancías y de 2 períodos anuales (correspondientes a la suma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

Gráfico 6.1 | Expectativas de Exportaciones mensuales



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

Gráfico 6.2 | Evolución de las expectativas de las Exportaciones anuales



Fuente: REM - BCRA (nov-24).

Cuadro 6.1 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

Período	Referencia	Mediana (REM nov-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM nov-24)	Dif. con REM anterior*
nov-24	millones USD	6.200	+ 40	6.390	+ 151
dic-24	millones USD	6.225	+ 91	6.525	+ 204
ene-25	millones USD	5.810	+ 34	5.977	+ 91
feb-25	millones USD	5.866	+ 80	6.017	+ 161
mar-25	millones USD	6.620	+ 54	6.807	+ 123
abr-25	millones USD	7.020	+ 109	7.132	+ 62
may-25	millones USD	7.655	-	7.711	-
2024	millones USD	78.740	+ 876	79.016	+ 719

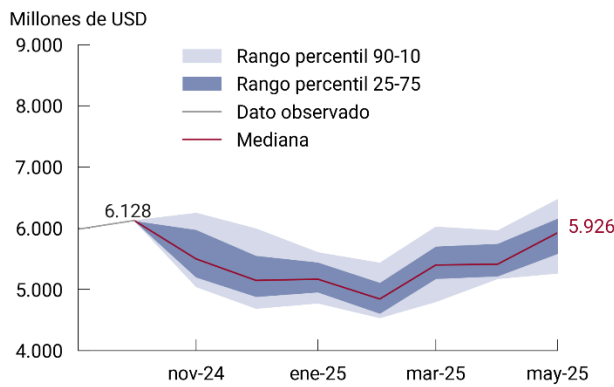
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (nov-24).

7. Importaciones

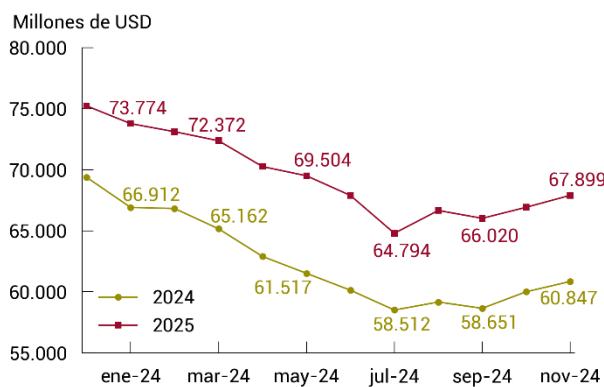
Valor mensual de las compras externas de bienes en millones de dólares corrientes *Cost, Insurance and Freight (CIF)*, es decir incluidos costos de seguro y flete. En el REM se relevan estimaciones de 7 períodos mensuales de importaciones de bienes o mercancías y de 2 períodos anuales (correspondientes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

Gráfico 7.1 | Expectativas de Importaciones mensuales



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

Gráfico 7.2 | Evolución de las expectativas de las Importaciones anuales



Fuente: REM - BCRA (nov-24).

Cuadro 7.1 | Expectativas de Importaciones (CIF)

Período	Referencia	Mediana (REM nov-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM nov-24)	Dif. con REM anterior*
nov-24	millones USD	5.500	+ 200	5.533	+ 291
dic-24	millones USD	5.149	+ 149	5.397	+ 342
ene-25	millones USD	5.169	+ 150	5.267	+ 322
feb-25	millones USD	4.845	+ 128	5.098	+ 390
mar-25	millones USD	5.400	+ 175	5.625	+ 317
abr-25	millones USD	5.414	+ 70	5.493	+ 165
may-25	millones USD	5.926	-	5.996	-
2024	millones USD	60.847	+ 840	61.010	+ 1.351

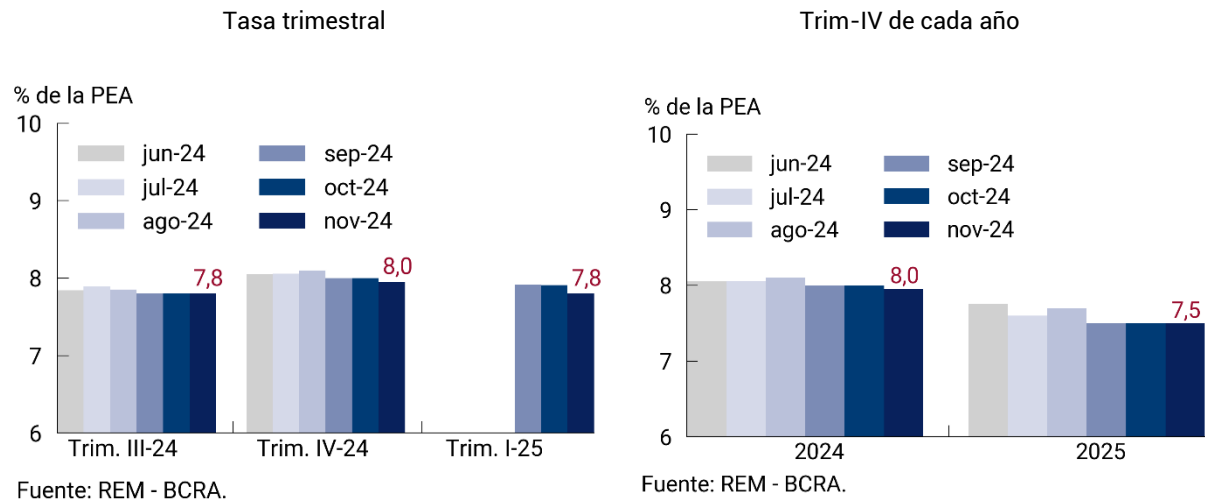
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (nov-24).

8. Desocupación abierta

Valor trimestral de la Tasa de Desocupación abierta que mide el porcentaje de la población desocupada (personas que, no teniendo ocupación, están buscando activamente trabajo y están disponibles para trabajar) con respecto a la Población Económicamente Activa (PEA). En el REM se encuestan hasta 3 estimaciones trimestrales de la tasa de desocupación abierta y 2 períodos anuales (correspondientes al cuarto trimestre de cada uno de esos años).

Gráfico 8.1 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta



Cuadro 8.1 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta

Período	Referencia	Mediana (REM nov-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM nov-24)	Dif. con REM anterior*
Trim. III-24	% de la PEA	7,8	0,0	7,6	- 0,0
Trim. IV-24	% de la PEA	8,0	- 0,0	7,7	- 0,1
Trim. I-25	% de la PEA	7,8	- 0,1	7,8	- 0,1
2024	% de la PEA; Trim. IV-24	8,0	- 0,0	7,7	- 0,1

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

Fuente: REM - BCRA (nov-24).

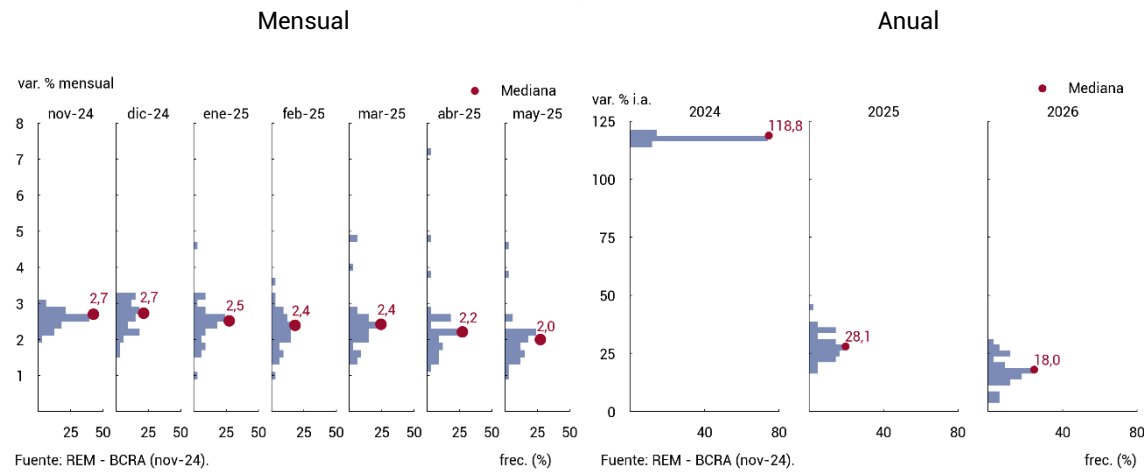
9. Anexo

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
nov-24	var. % mensual	2,8	2,8	0,2	3,5	2,4	3,0	3,0	2,7	2,5	42
dic-24	var. % mensual	2,9	2,9	0,3	3,7	2,2	3,1	3,0	2,7	2,5	42
ene-25	var. % mensual	2,7	2,7	0,5	4,8	1,8	3,1	2,9	2,4	2,2	42
feb-25	var. % mensual	2,4	2,5	0,6	4,7	1,7	3,0	2,8	2,2	2,0	42
mar-25	var. % mensual	2,5	2,7	0,8	5,5	1,6	3,3	2,8	2,2	1,9	42
abr-25	var. % mensual	2,3	2,5	0,9	6,7	1,5	3,2	2,6	2,0	1,8	42
may-25	var. % mensual	2,1	2,2	0,6	4,4	1,5	2,5	2,3	1,8	1,7	42
próx. 12 meses	var. % i.a.; nov-25	29,4	30,2	5,3	41,6	18,8	37,2	34,2	27,3	23,8	40
próx. 24 meses	var. % i.a.; nov-26	19,3	19,6	6,5	31,5	6,6	29,0	23,2	15,8	11,6	36
2024	var. % i.a.; dic-24	118,8	118,9	1,0	121,9	116,4	120,0	119,3	118,5	117,5	42
2025	var. % i.a.; dic-25	28,1	29,3	5,9	47,0	17,5	36,4	33,0	25,0	23,3	42
2026	var. % i.a.; dic-26	18,0	18,4	6,2	31,1	5,8	26,3	22,0	15,3	10,1	33

Fuente: REM - BCRA (nov-24)

Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

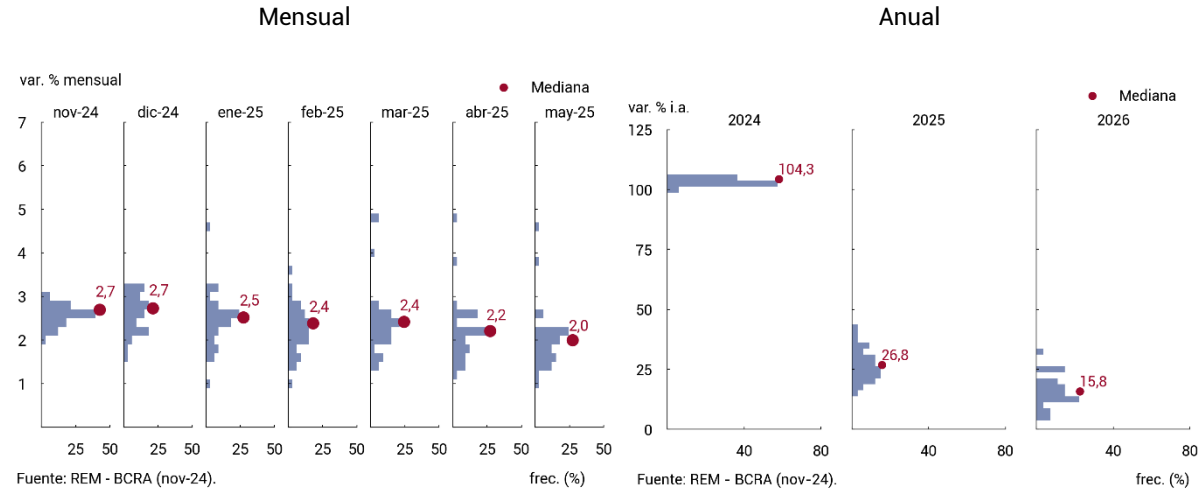


Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Minimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
nov-24	var. % mensual	2,7	2,7	0,2	3,1	2,1	2,9	2,8	2,5	2,3	33
dic-24	var. % mensual	2,7	2,7	0,4	3,4	1,7	3,2	3,0	2,4	2,1	33
ene-25	var. % mensual	2,5	2,5	0,6	4,8	1,0	3,2	2,8	2,2	1,9	33
feb-25	var. % mensual	2,4	2,3	0,6	3,8	1,0	2,9	2,6	2,0	1,6	33
mar-25	var. % mensual	2,4	2,5	0,8	4,9	1,5	2,9	2,7	2,1	1,6	33
abr-25	var. % mensual	2,2	2,4	1,1	7,2	1,3	2,9	2,6	1,8	1,5	33
may-25	var. % mensual	2,0	2,1	0,7	4,7	1,2	2,6	2,2	1,7	1,5	33
próx. 12 meses	var. % i.a.; nov-25	27,9	28,6	6,3	42,8	17,3	36,8	33,6	24,2	21,1	32
próx. 24 meses	var. % i.a.; nov-26	18,4	18,9	7,4	34,1	5,9	28,4	24,6	14,7	9,7	29
2024	var. % i.a.; dic-24	104,3	104,4	1,3	106,9	101,3	105,9	105,2	103,8	102,9	33
2025	var. % i.a.; dic-25	26,8	27,8	6,7	43,0	16,4	35,8	31,7	22,8	20,3	33
2026	var. % i.a.; dic-26	15,8	17,0	6,5	33,8	5,2	25,4	20,0	14,2	8,6	27

Fuente: REM - BCRA (nov-24)

Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

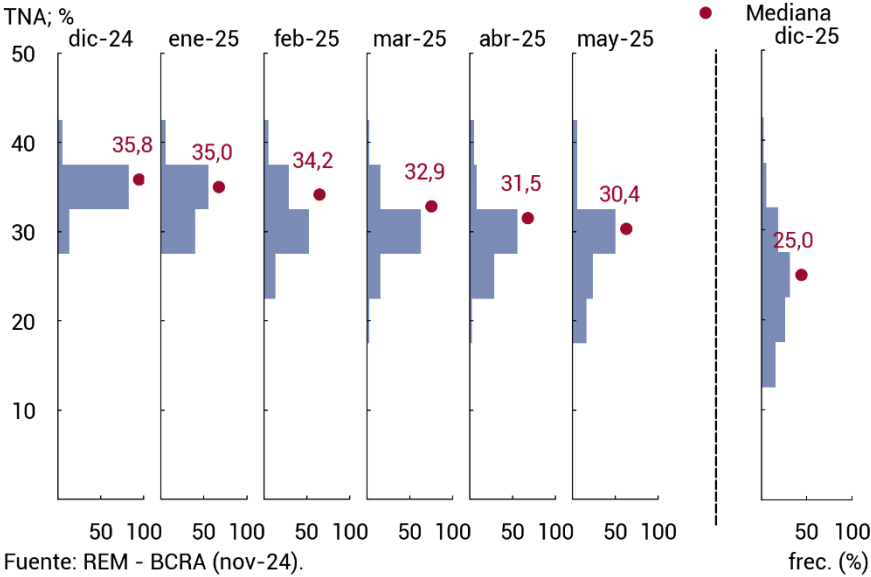


Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (BADLAR)

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Minimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
dic-24	TNA; %	35,84	35,88	1,71	40,9	31,4	37,8	36,8	35,0	34,5	39
ene-25	TNA; %	35,00	34,86	2,66	40,5	30,0	38,2	36,0	33,7	30,6	38
feb-25	TNA; %	34,15	33,22	3,54	40,1	25,0	37,2	35,0	30,4	29,0	38
mar-25	TNA; %	32,85	32,14	4,11	40,0	20,0	36,6	34,7	30,0	26,9	38
abr-25	TNA; %	31,55	31,22	4,37	40,4	20,0	36,1	33,8	29,2	25,0	38
may-25	TNA; %	30,37	29,96	4,92	40,4	20,0	35,4	32,9	25,5	24,0	38
próx. 12 meses	TNA; %; nov-25	25,53	25,99	6,27	40,0	15,0	32,8	30,0	20,2	19,7	35
2024	TNA; %; dic-24	35,84	35,88	1,71	40,9	31,4	37,8	36,8	35,0	34,5	39
2025	TNA; %; dic-25	25,00	25,55	5,84	40,0	15,0	31,8	29,9	20,1	19,7	38

Fuente: REM - BCRA (nov-24)

Gráfico 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (BADLAR)

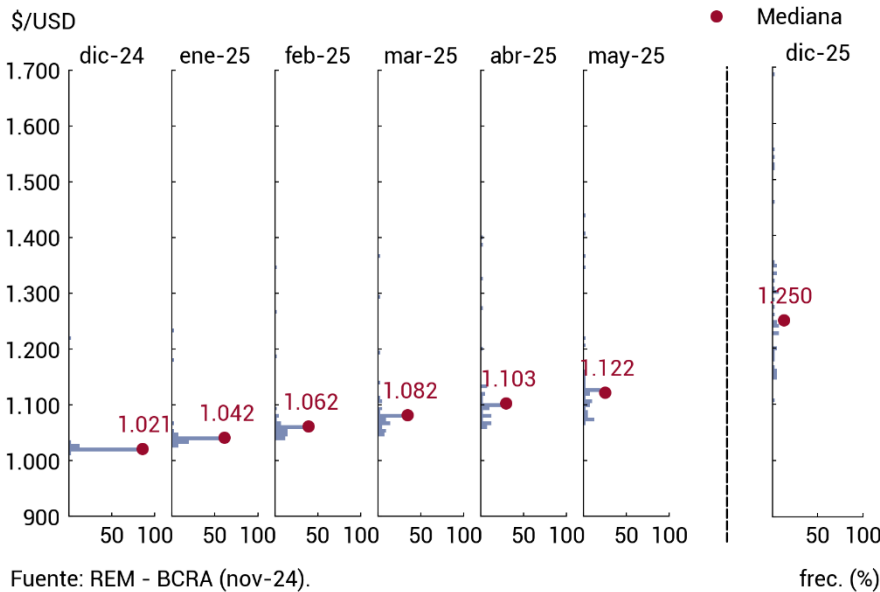


Cuadro 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
dic-24	\$/USD	1.021,4	1.027,7	31,0	1.220,0	1.018,2	1.031,0	1.023,0	1.021,1	1.020,5	41
ene-25	\$/USD	1.041,6	1.050,3	38,0	1.237,4	1.031,0	1.052,0	1.042,3	1.038,6	1.036,0	41
feb-25	\$/USD	1.061,7	1.075,1	59,3	1.350,2	1.041,4	1.086,0	1.063,2	1.052,2	1.046,0	41
mar-25	\$/USD	1.082,0	1.094,5	61,6	1.370,4	1.051,8	1.116,5	1.084,5	1.068,0	1.057,0	41
abr-25	\$/USD	1.103,0	1.122,4	81,7	1.403,8	1.062,3	1.202,8	1.114,4	1.081,3	1.067,0	41
may-25	\$/USD	1.122,2	1.144,8	90,1	1.444,8	1.072,9	1.225,8	1.138,6	1.095,0	1.078,7	41
próx. 12 meses	\$/USD; nov-25	1.228,9	1.262,3	125,5	1.618,5	1.100,0	1.487,8	1.303,8	1.179,9	1.144,7	39
2024	\$/USD; dic-24	1.021,4	1.027,7	31,0	1.220,0	1.018,2	1.031,0	1.023,0	1.021,1	1.020,5	41
2025	\$/USD; dic-25	1.249,5	1.288,2	131,5	1.686,8	1.110,0	1.526,0	1.335,3	1.192,6	1.156,2	40

Fuente: REM - BCRA (nov-24)

Gráfico 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal

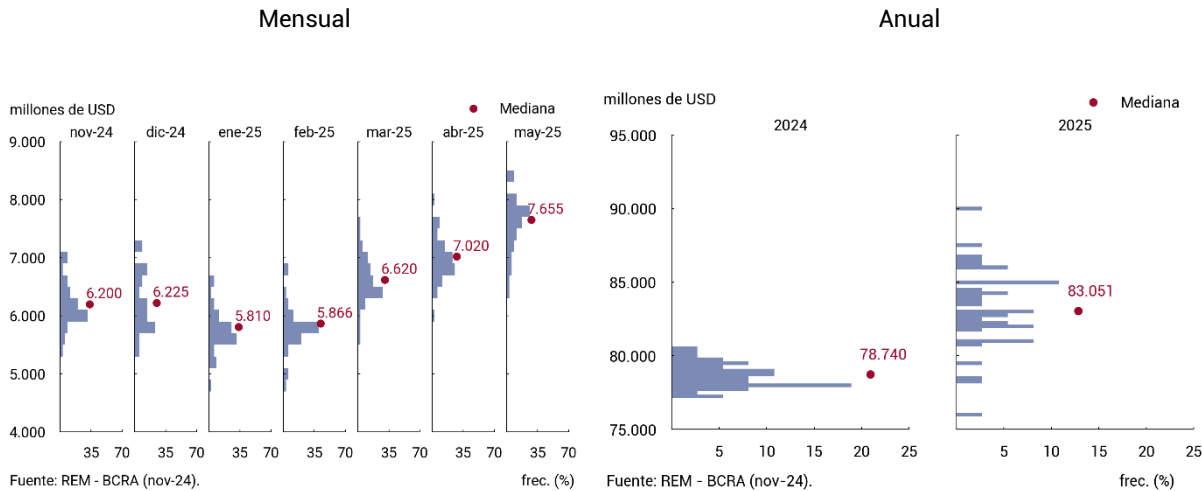


Cuadro 10.5 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
nov-24	millones de USD	6.200	6.276	381	7.087	5.583	6.772	6.516	6.049	5.826	35
dic-24	millones de USD	6.225	6.303	507	7.339	5.522	6.989	6.619	5.905	5.725	35
ene-25	millones de USD	5.810	5.840	363	6.648	4.904	6.324	5.996	5.688	5.419	35
feb-25	millones de USD	5.866	5.872	394	6.981	4.868	6.247	5.992	5.736	5.530	35
mar-25	millones de USD	6.620	6.689	421	7.700	5.695	7.233	6.921	6.484	6.271	35
abr-25	millones de USD	7.020	7.065	393	8.100	6.084	7.615	7.242	6.827	6.600	35
may-25	millones de USD	7.655	7.647	485	8.466	6.500	8.152	7.964	7.398	6.942	35
2024	millones de USD	78.740	78.752	834	80.536	77.259	79.823	79.410	78.091	77.824	37
2025	millones de USD	83.051	83.310	2.765	90.000	76.000	86.533	85.000	82.000	80.416	37

Fuente: REM - BCRA (nov-24)

Gráfico 10.5 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

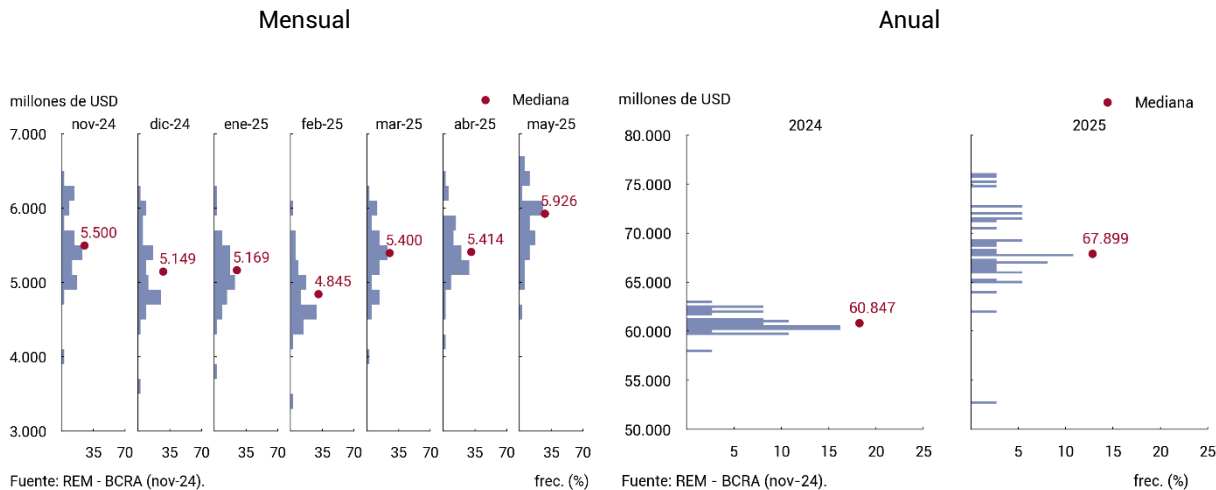


Cuadro 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
nov-24	millones de USD	5.500	5.564	503	6.422	4.076	6.250	5.981	5.206	5.049	35
dic-24	millones de USD	5.149	5.236	541	6.337	3.786	5.992	5.558	4.888	4.694	35
ene-25	millones de USD	5.169	5.191	434	6.207	3.953	5.605	5.449	4.961	4.781	35
feb-25	millones de USD	4.845	4.910	462	6.099	3.595	5.434	5.117	4.614	4.542	35
mar-25	millones de USD	5.400	5.405	470	6.251	4.163	6.024	5.710	5.181	4.805	35
abr-25	millones de USD	5.414	5.483	448	6.564	4.207	5.962	5.754	5.223	5.181	35
may-25	millones de USD	5.926	5.869	473	6.701	4.622	6.473	6.166	5.590	5.270	35
2024	millones de USD	60.847	60.977	994	63.000	58.061	62.431	61.433	60.417	59.996	37
2025	millones de USD	67.899	68.562	4.317	76.035	52.837	73.738	71.500	66.724	65.000	37

Fuente: REM - BCRA (nov-24)

Gráfico 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)

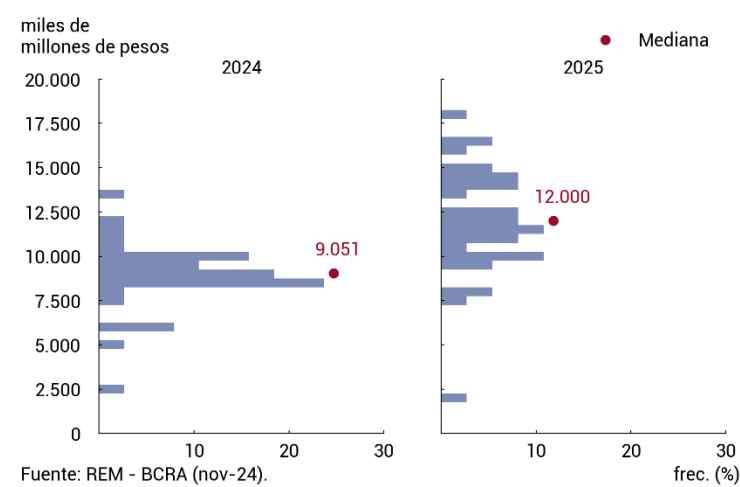


Cuadro 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Maximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
2024	miles de millones \$	9.050,9	9.052,1	1.935,0	13.566,0	2.965,7	10.826,2	10.013,4	8.698,1	6.264,3	38
2025	miles de millones \$	12.000,0	12.144,4	3.081,3	18.231,0	2.000,0	15.698,8	14.332,0	10.150,0	9.086,3	37

Fuente: REM - BCRA (nov-24)

Gráfico 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF

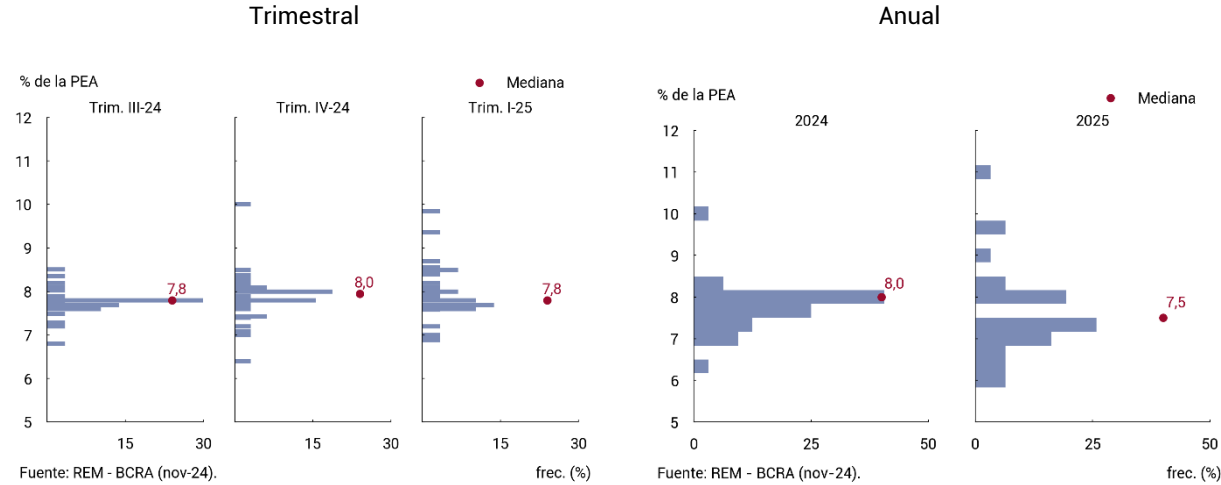


Cuadro 10.8 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. III-24	% de la PEA	7,8	7,7	0,3	8,5	6,8	8,1	7,8	7,6	7,3	29
Trim. IV-24	% de la PEA	8,0	7,9	0,6	10,0	6,4	8,3	8,1	7,7	7,2	32
Trim. I-25	% de la PEA	7,8	7,9	0,7	9,8	6,9	8,6	8,2	7,6	7,2	29
2024	% de la PEA; Trim. IV-24	8,0	7,9	0,6	10,0	6,4	8,3	8,1	7,7	7,2	32
2025	% de la PEA; Trim. IV-25	7,5	7,7	1,1	11,0	6,2	9,1	8,1	7,2	6,4	31

Fuente: REM - BCRA (nov-24)

Gráfico 10.8 | Expectativas Tasa de Desocupación abierta

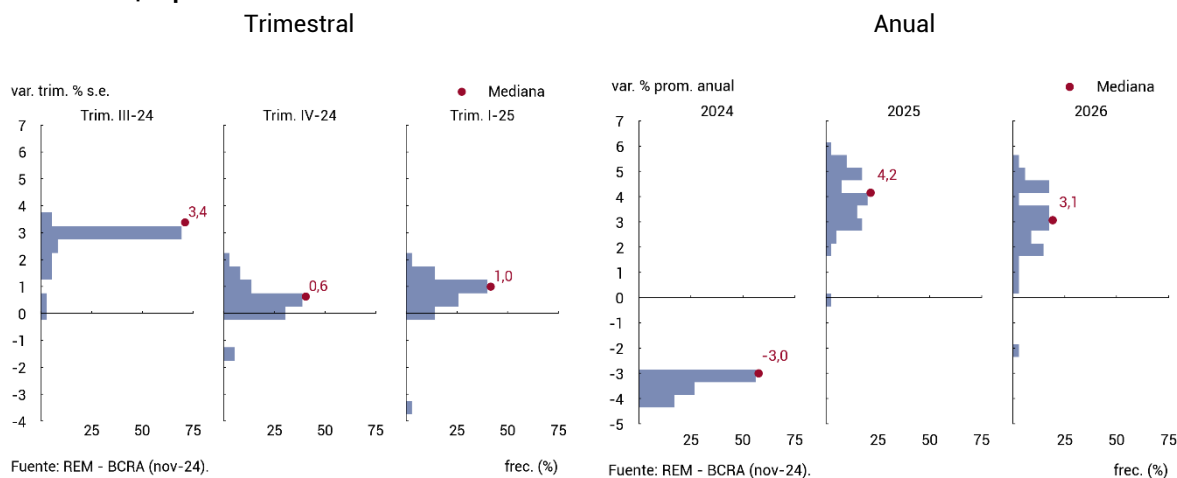


Cuadro 10.9 | Expectativas de Crecimiento del PIB

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. III-24	var. % trim. s.e.	3,4	3,0	0,8	3,8	0,4	3,4	3,4	2,9	2,0	36
Trim. IV-24	var. % trim. s.e.	0,6	0,7	0,6	2,0	-1,4	1,4	1,0	0,4	0,2	36
Trim. I-25	var. % trim. s.e.	1,0	0,9	0,9	2,0	-3,2	1,7	1,4	0,6	0,3	35
2024	var. % prom. anual	-3,0	-3,2	0,3	-2,7	-3,8	-2,9	-2,9	-3,4	-3,7	41
2025	var. % prom. anual	4,2	4,0	1,1	6,2	0,3	5,4	5,0	3,3	3,0	40
2026	var. % prom. anual	3,1	3,1	1,5	5,4	-2,0	4,8	4,4	2,4	1,9	34

Fuente: REM - BCRA (nov-24)

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.