

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Noviembre 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

Noviembre de 2025

En el presente informe, publicado el día 4 de diciembre de 2025, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre el 26 y el 28 de noviembre de 2025, contemplando a 46 participantes, entre 34 consultoras y centros de investigación locales e internacionales y 12 entidades financieras de Argentina.

En el undécimo relevamiento del año, quienes participaron del REM estimaron una inflación mensual de 2,3% para noviembre (+0,4 p.p. respecto del REM previo). Quienes mejor proyectaron esa variable en el pasado (Top 10) reportaron también una inflación de 2,3% mensual para noviembre (+0,3 p.p. con relación al REM anterior). Respecto del IPC Núcleo, el conjunto de participantes del REM ubicó sus estimaciones para noviembre en 2,2% (+0,2 p.p. respecto del REM previo). El Top 10 estimó una inflación núcleo también de 2,2% mensual para noviembre (+0,3 p.p. respecto del REM anterior). Para el último mes de 2025 se proyecta una inflación nivel general de 2,1% (+0,1 p.p. respecto del REM previo) para continuar un sendero mensual descendente que se extiende a may-26 hasta alcanzar 1,5%.

En el relevamiento de noviembre, el conjunto de analistas del REM estimó que en el tercer trimestre del año el PIB ajustado por estacionalidad habría crecido 0,5% respecto al segundo trimestre de 2025 revirtiendo la caída proyectada hasta el REM anterior (+1,0 p.p. respecto al REM previo). Proyectan que también crezca 0,8% en el Trim. IV-25 (+0,5 p.p. que el REM previo) y 0,9% en el Trim. I-26 (-0,1 p.p. que el REM anterior). Para 2025 esperan en promedio un nivel de PIB real 4,4% superior al promedio de 2024 (+0,5 p.p. que el REM previo). Quienes conforman el Top 10 también proyectaron, en promedio, un crecimiento de 4,4% en el año (+0,4 p.p. que el REM anterior).

La tasa de desocupación abierta para el tercer trimestre de 2025 fue estimada por quienes participan del REM en 7,5% de la Población Económicamente Activa (ídem REM previo). El conjunto de participantes del REM espera una tasa de 7,2% en el último trimestre de 2025 (igual al REM anterior). Lo mismo espera el Top 10 (7,2%) que también sostiene su pronóstico respecto del REM previo.

Quienes participan del REM pronosticaron una TAMAR de bancos privados para diciembre de 32,0% TNA (-3,0 p.p. respecto al REM anterior), equivalente a una tasa efectiva mensual de 2,6%. Para diciembre de 2026 el conjunto de participantes del REM proyectó una TAMAR de 20,9% nominal anual (+0,9 p.p. vs el REM anterior), equivalente a una TEM de 1,7%.

La mediana de las proyecciones de tipo de cambio nominal se ubicó en \$1.472,9 por dólar para el promedio de diciembre de 2025 (-\$27,1/USD contra el REM anterior), lo que arroja una variación interanual esperada de 44,3% (-2,7 p.p. respecto del REM previo). Para el Top 10 de analistas el tipo de cambio nominal promedio esperado para diciembre es \$1.480,6/USD. Para diciembre de 2026 el conjunto de participantes pronostica un tipo de cambio nominal de \$1.720/USD, lo que arroja una variación interanual esperada de 16,8% (+0,5 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 USD85.667 millones (USD935 millones más que la encuesta anterior) y las importaciones (CIF) USD77.140 millones (USD695 millones más que el REM previo). El superávit comercial anual esperado es de USD8.527 millones (USD240 millones más que el REM anterior).

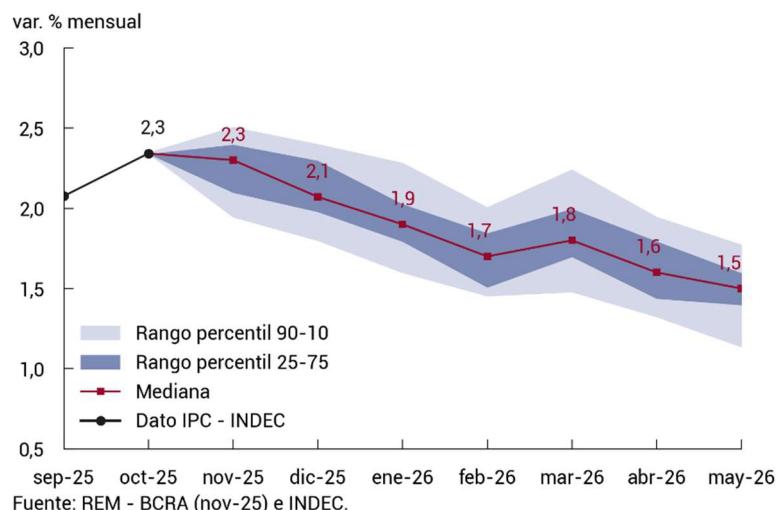
Finalmente, la proyección del resultado fiscal primario del Sector Público Nacional no Financiero que realizan quienes participan del REM fue de un superávit de \$12,9 billones para 2025 (-359 mil millones respecto del REM previo). El promedio del Top 10 pronostica un superávit primario de \$13,2 billones. Ningún participante espera un superávit primario inferior a \$10 billones para este año.

1. Precios minoristas

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

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

Gráfico 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

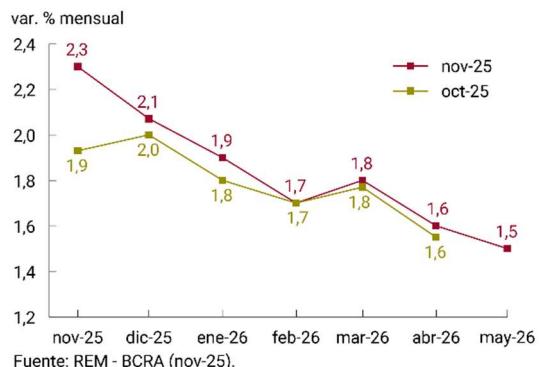


Fuente: REM - BCRA (nov-25) e INDEC.

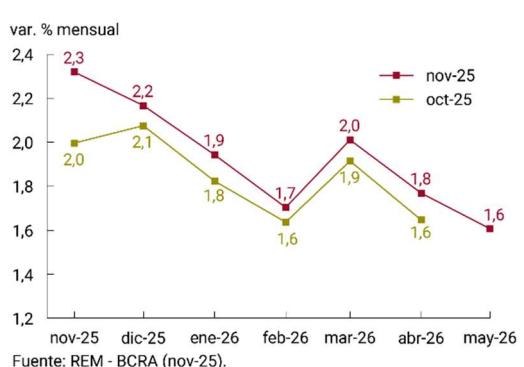
Gráfico 1.2 Comparación con REM anterior de expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

Total

Top 10



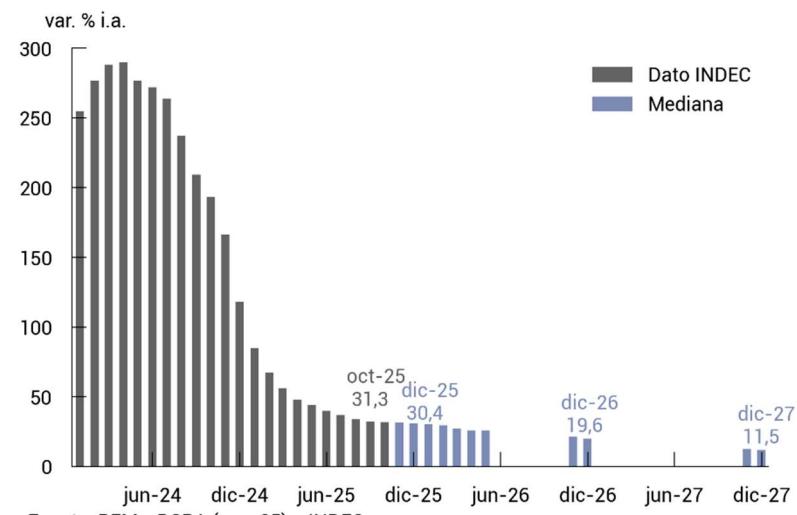
Fuente: REM - BCRA (nov-25).



Fuente: REM - BCRA (nov-25).

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 (nov-25) e INDEC.

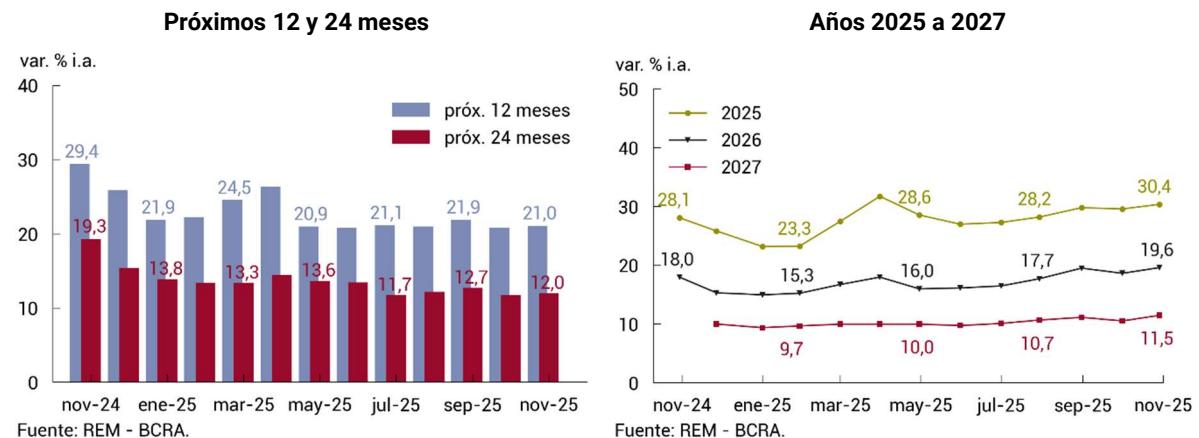
Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

Período	Referencia	Mediana (REM nov-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM nov-25)	Dif. con REM anterior*
nov-25	var. % mensual	2,3	+ 0,4	2,3	+ 0,3
dic-25	var. % mensual	2,1	+ 0,1	2,2	+ 0,1
ene-26	var. % mensual	1,9	+ 0,1	1,9	+ 0,1
feb-26	var. % mensual	1,7	0,0	1,7	+ 0,1
mar-26	var. % mensual	1,8	+ 0,0	2,0	+ 0,1
abr-26	var. % mensual	1,6	+ 0,1	1,8	+ 0,1
may-26	var. % mensual	1,5	-	1,6	-
Próx. 12 meses	var. % i.a.	21,0	+ 0,3	22,1	+ 0,3
2025	var. % i.a.; dic-25	30,4	+ 0,8	30,5	+ 0,6

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

Fuente: REM - BCRA (nov-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

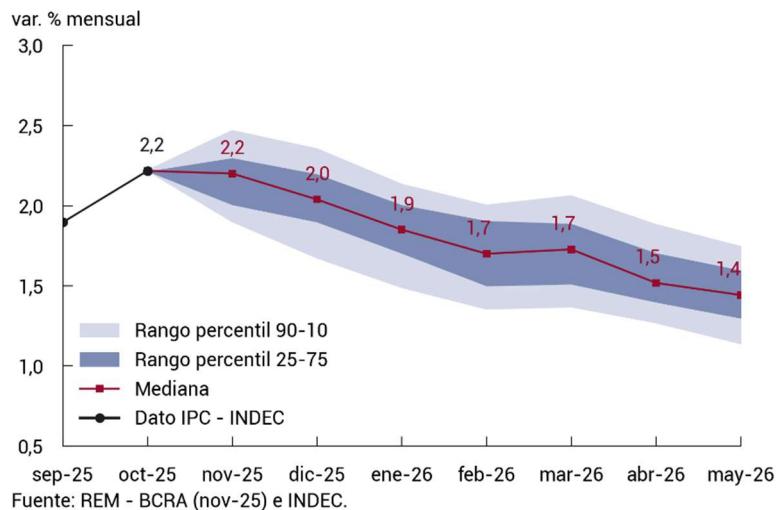
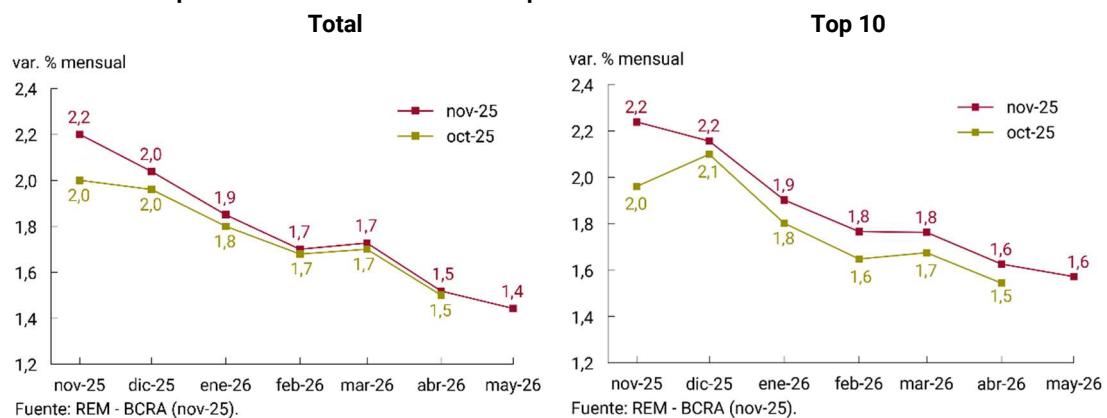


Gráfico 1.6 Comparación con REM anterior de expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo



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

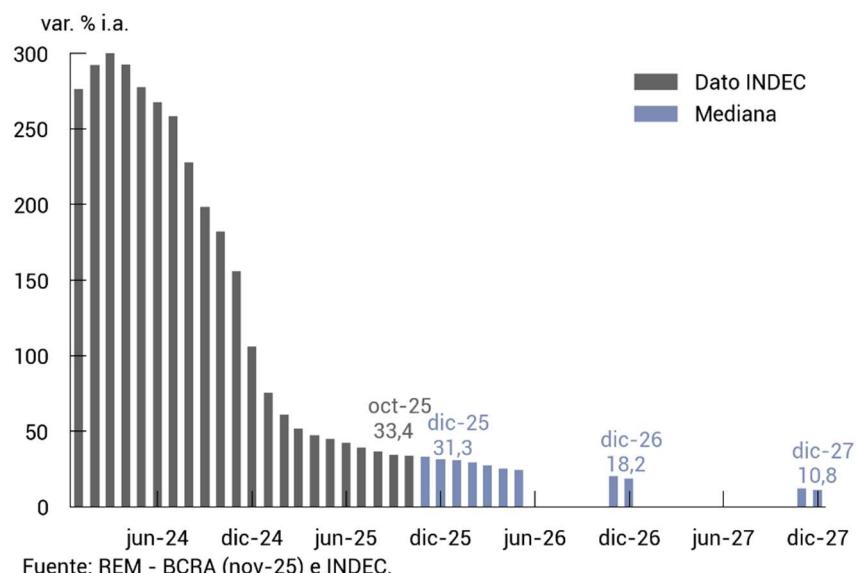
Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

Período	Referencia	Mediana (REM nov-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM nov-25)	Dif. con REM anterior*
nov-25	var. % mensual	2,2	+ 0,2	2,2	+ 0,3
dic-25	var. % mensual	2,0	+ 0,1	2,2	+ 0,1
ene-26	var. % mensual	1,9	+ 0,1	1,9	+ 0,1
feb-26	var. % mensual	1,7	+ 0,0	1,8	+ 0,1
mar-26	var. % mensual	1,7	+ 0,0	1,8	+ 0,1
abr-26	var. % mensual	1,5	+ 0,0	1,6	+ 0,1
may-26	var. % mensual	1,4	-	1,6	-
Próx. 12 meses	var. % i.a.	20,0	- 0,6	20,9	+ 0,6
2025	var. % i.a.; dic-25	31,3	+ 0,5	31,1	+ 0,3

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

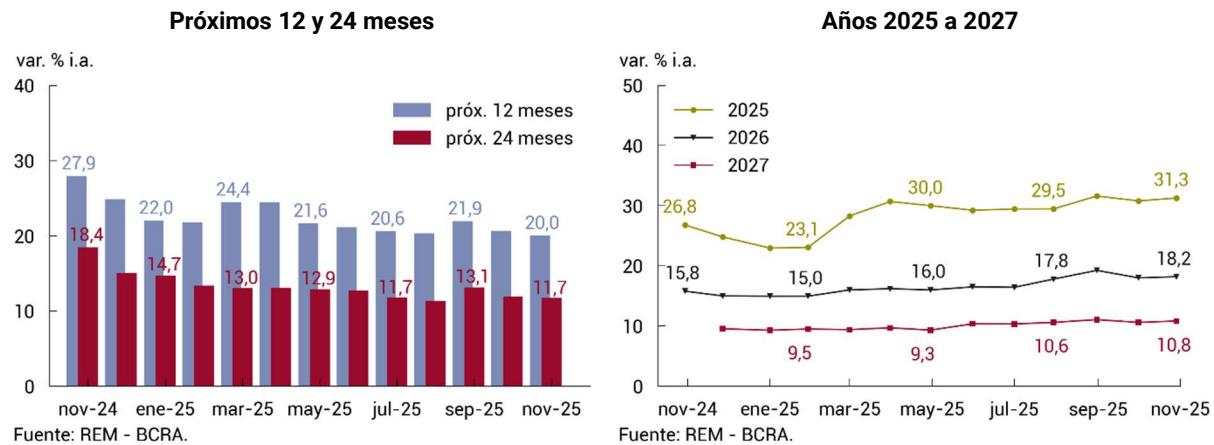
Fuente: REM - BCRA (nov-25).

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación interanual – IPC Núcleo



Fuente: REM - BCRA (nov-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

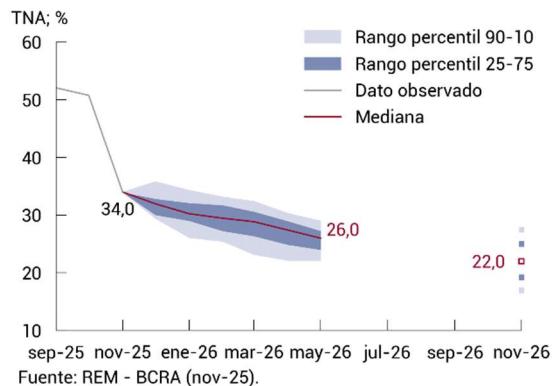
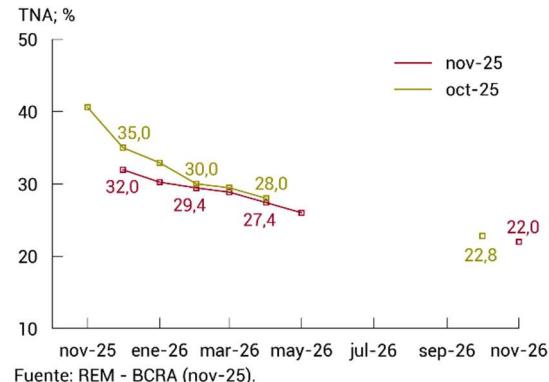


Gráfico 2.2 | Comparación con REM anterior



Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés TAMAR

Período	Referencia	Mediana (REM nov-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM nov-25)	Dif. con REM anterior*
dic-25	TNA, %	31,95	- 3,0	31,51	- 8,0
ene-26	TNA, %	30,23	- 2,7	30,27	- 8,0
feb-26	TNA, %	29,44	- 0,6	29,57	- 6,9
mar-26	TNA, %	28,85	- 0,6	29,86	- 4,9
abr-26	TNA, %	27,41	- 0,6	28,61	- 3,7
may-26	TNA, %	26,00	-	27,15	-
Próx. 12 meses	TNA, %	22,00	- 0,8	24,67	+ 0,1
2025	TNA, %; dic-25	31,95	- 3,0	31,51	- 8,0

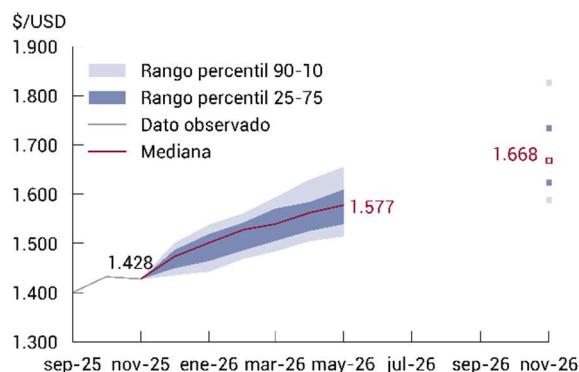
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (nov-25).

3. Tipo de cambio nominal

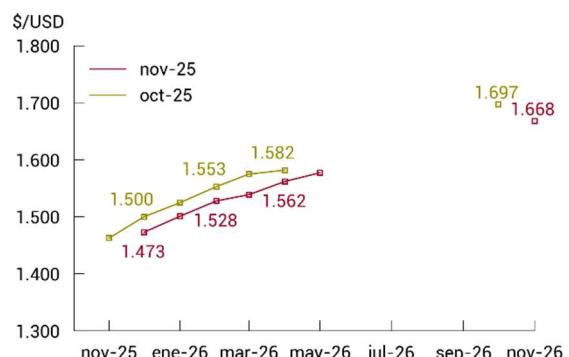
El BCRA publica diariamente el Tipo de Cambio de Referencia - Comunicación "A" 3500 (Mayorista) en pesos por dólar (\$/USD). La variable encuestada es la cotización del tipo de cambio nominal promedio (simple) mensual de días hábiles (TCNPM), en \$/USD, que surge de esa misma información. Se relevan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

Gráfico 3.2 | Comparación con REM anterior



Fuente: REM - BCRA (nov-25).

Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Período	Referencia	Mediana (REM nov-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM nov-25)	Dif. con REM anterior*
dic-25	\$/USD	1.473	- 27,1	1.481	- 51,4
ene-26	\$/USD	1.501	- 23,8	1.515	- 48,5
feb-26	\$/USD	1.528	- 25,0	1.542	- 49,7
mar-26	\$/USD	1.539	- 36,0	1.565	- 50,4
abr-26	\$/USD	1.562	- 19,7	1.586	- 55,9
may-26	\$/USD	1.577	-	1.605	-
Próx. 12 meses	\$/USD	1.668	- 29,5	1.735	- 7,6
2025	\$/USD; dic-25	1.473	- 27,1	1.481	- 51,4

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

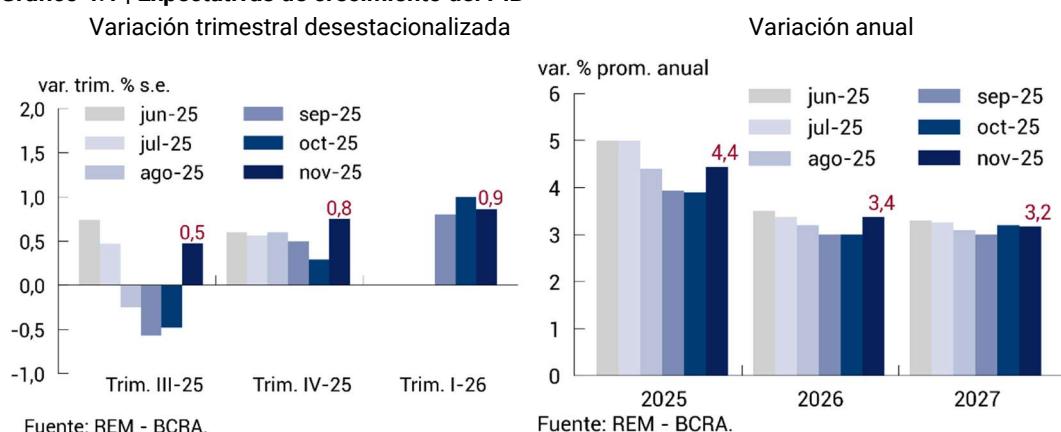
Fuente: REM - BCRA (nov-25).

4. Actividad

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

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

Gráfico 4.1 | Expectativas de crecimiento del PIB



Cuadro 4.1 | Expectativas de PIB a precios constantes

Período	Referencia	Mediana (REM nov-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM nov-25)	Dif. con REM anterior*
Trim. III-25	var. % trim. s.e.	0,5	+ 1,0	0,4	+ 0,7
Trim. IV-25	var. % trim. s.e.	0,8	+ 0,5	0,7	+ 0,1
Trim. I-26	var. % trim. s.e.	0,9	- 0,1	0,9	+ 0,1
2025	var. % prom. anual	4,4	+ 0,5	4,4	+ 0,4

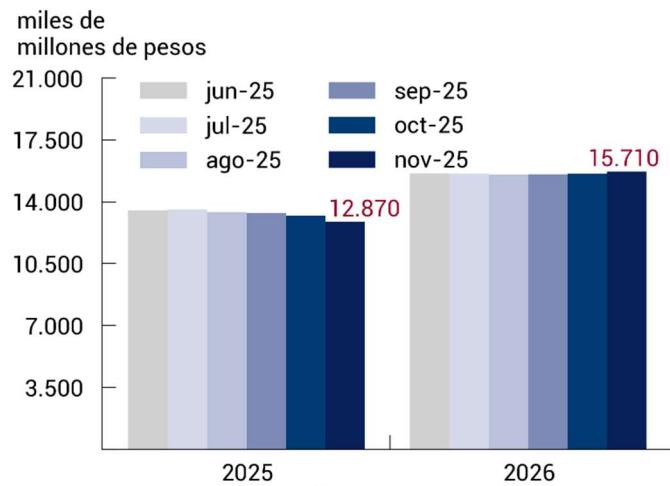
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

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

Cuadro 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

Período	Referencia	Mediana (REM nov-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM nov-25)	Dif. con REM anterior*
2025	miles de millones de \$	12.870	- 359,3	13.185	- 903,7

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

Fuente: REM - BCRA (nov-25).

6. Exportaciones

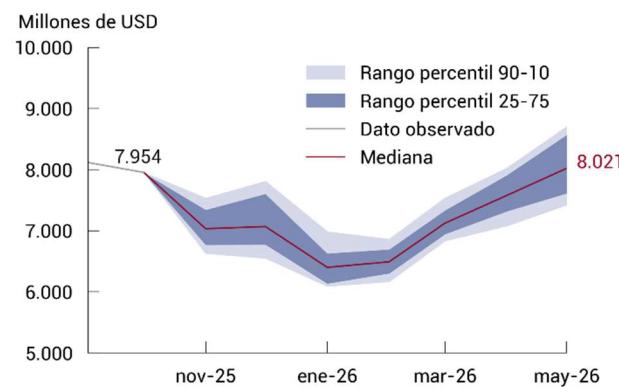
Valor mensual de las ventas externas de bienes en millones de dólares corrientes *Free on Board* (FOB), es decir sin incluir costos de seguro y flete. En el REM se relevan estimaciones de 7 períodos mensuales de exportaciones de bienes o mercancías y de 2 períodos anuales (correspondientes a la suma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

Cuadro 6.1 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

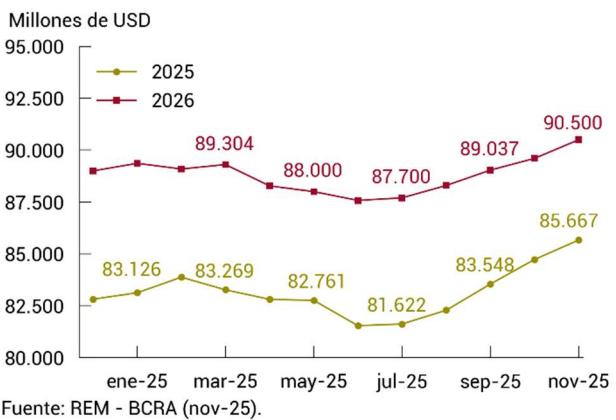
Período	Referencia	Mediana (REM nov-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM nov-25)	Dif. con REM anterior*
nov-25	millones USD	7.033	+ 109	6.984	+ 208
dic-25	millones USD	7.068	+ 166	7.080	+ 361
ene-26	millones USD	6.401	- 8	6.337	- 64
feb-26	millones USD	6.491	+ 79	6.636	+ 233
mar-26	millones USD	7.124	+ 29	7.250	+ 196
abr-26	millones USD	7.577	+ 171	7.865	+ 416
may-26	millones USD	8.021	-	8.413	-
2025	millones USD	85.667	+ 935	85.552	+ 1.279

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

Fuente: REM - BCRA (nov-25).

Gráfico 6.1 | Expectativas de Exportaciones mensuales

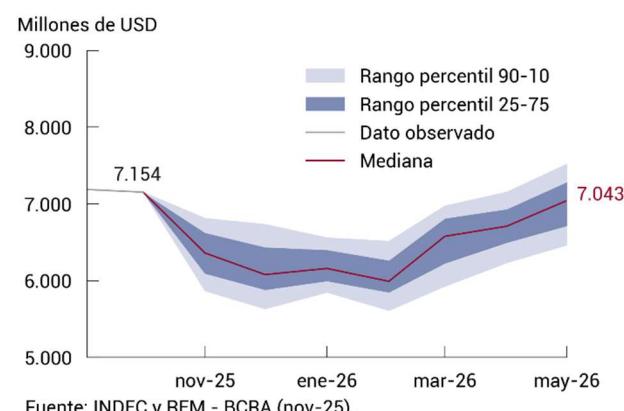
Fuente: INDEC y REM - BCRA (nov-25).

Gráfico 6.2 | Evolución de las expectativas de las Exportaciones anuales

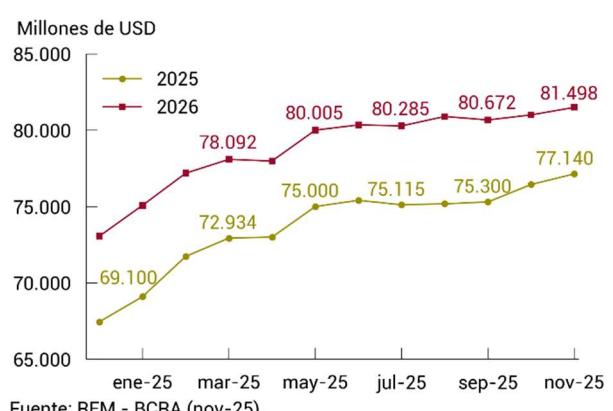
Fuente: REM - BCRA (nov-25).

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 (nov-25).

Gráfico 7.2 | Evolución de las expectativas de las Importaciones anuales

Fuente: REM - BCRA (nov-25).

Cuadro 7.1 | Expectativas de Importaciones (CIF)

Período	Referencia	Mediana (REM nov-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM nov-25)	Dif. con REM anterior*
nov-25	millones USD	6.361	+ 154	6.258	+ 137
dic-25	millones USD	6.080	+ 106	6.076	+ 101
ene-26	millones USD	6.160	+ 122	6.186	+ 70
feb-26	millones USD	5.992	+ 68	6.059	+ 139
mar-26	millones USD	6.578	+ 44	6.730	+ 252
abr-26	millones USD	6.710	+ 111	6.807	+ 126
may-26	millones USD	7.043	-	7.199	-
2025	millones USD	77.140	+ 695	76.973	+ 661

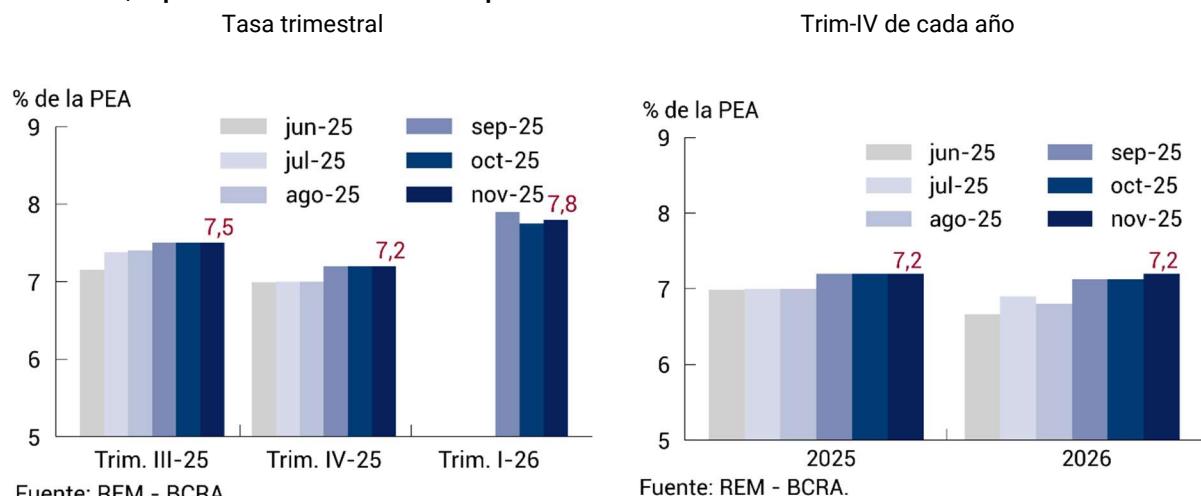
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (nov-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 nov-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM nov-25)	Dif. con REM anterior*
Trim. III-25	% de la PEA	7,5	0,0	7,4	+ 0,0
Trim. IV-25	% de la PEA	7,2	0,0	7,2	+ 0,0
Trim. I-26	% de la PEA	7,8	+ 0,0	7,6	+ 0,1
2025	% de la PEA; Trim. IV-25	7,2	0,0	7,2	+ 0,0

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

Fuente: REM - BCRA (nov-25).

9. Anexo

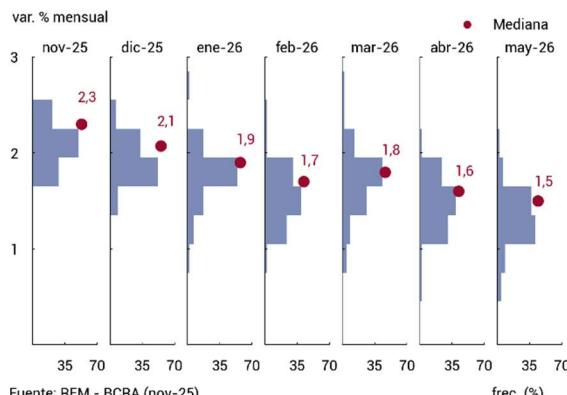
Cuadro 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
nov-25	var. % mensual	2,3	2,3	0,2	2,6	1,9	2,5	2,4	2,1	1,9	46
dic-25	var. % mensual	2,1	2,1	0,2	2,6	1,7	2,4	2,3	2,0	1,8	46
ene-26	var. % mensual	1,9	1,9	0,3	2,7	1,1	2,3	2,0	1,8	1,6	46
feb-26	var. % mensual	1,7	1,7	0,3	2,6	1,0	2,0	1,8	1,5	1,5	46
mar-26	var. % mensual	1,8	1,9	0,3	2,9	1,1	2,2	2,0	1,7	1,5	46
abr-26	var. % mensual	1,6	1,6	0,3	2,4	0,9	1,9	1,8	1,4	1,3	46
may-26	var. % mensual	1,5	1,5	0,3	2,4	0,8	1,8	1,6	1,4	1,1	46
próx. 12 meses	var. % i.a.; nov-26	21,0	21,3	3,4	27,0	11,1	26,0	23,2	18,9	17,2	44
próx. 24 meses	var. % i.a.; nov-27	12,0	12,6	4,2	25,8	5,2	18,3	15,4	9,8	8,4	39
2025	var. % i.a.; dic-25	30,4	30,3	0,5	31,4	29,4	30,9	30,7	30,0	29,6	46
2026	var. % i.a.; dic-26	19,6	19,1	3,5	25,7	9,9	24,2	20,9	16,7	14,7	46
2027	var. % i.a.; dic-27	11,5	11,7	4,4	25,3	2,8	17,3	14,8	8,3	7,6	37

Fuente: REM - BCRA (nov-25)

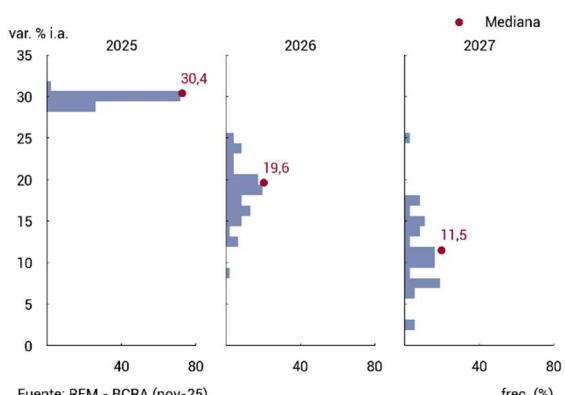
Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

Mensual



Fuente: REM - BCRA (nov-25).

Anual



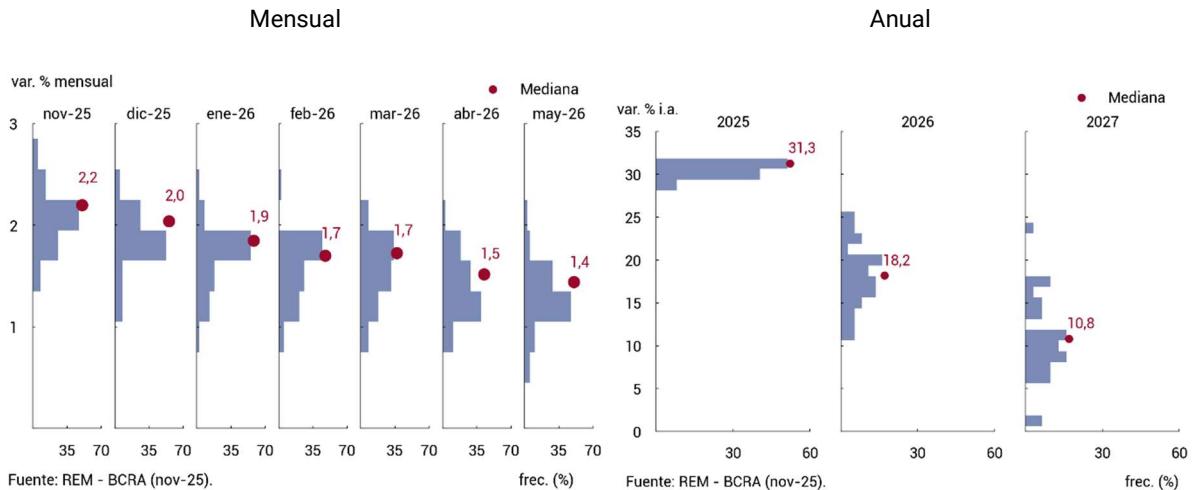
Fuente: REM - BCRA (nov-25).

Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
nov-25	var. % mensual	2,2	2,2	0,3	2,8	1,6	2,5	2,3	2,0	1,9	38
dic-25	var. % mensual	2,0	2,0	0,3	2,6	1,3	2,4	2,2	1,9	1,7	38
ene-26	var. % mensual	1,9	1,8	0,3	2,4	1,2	2,1	2,0	1,7	1,5	38
feb-26	var. % mensual	1,7	1,7	0,3	2,5	1,1	2,0	1,9	1,5	1,4	38
mar-26	var. % mensual	1,7	1,7	0,3	2,3	1,2	2,1	1,9	1,5	1,4	38
abr-26	var. % mensual	1,5	1,6	0,3	2,3	1,0	1,9	1,7	1,4	1,3	38
may-26	var. % mensual	1,4	1,5	0,3	2,3	0,7	1,7	1,6	1,3	1,1	38
próx. 12 meses	var. % i.a.; nov-26	20,0	20,5	3,2	26,8	15,3	25,4	21,9	17,5	17,0	37
próx. 24 meses	var. % i.a.; nov-27	11,7	12,4	4,4	24,5	4,0	18,5	14,9	9,8	7,8	34
2025	var. % i.a.; dic-25	31,3	31,1	0,7	32,3	29,4	31,9	31,5	31,0	30,3	37
2026	var. % i.a.; dic-26	18,2	18,6	3,7	25,8	11,6	23,7	20,9	16,3	13,7	37
2027	var. % i.a.; dic-27	10,8	11,4	4,6	23,9	2,4	18,0	14,1	8,8	7,1	31

Fuente: REM - BCRA (nov-25)

Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

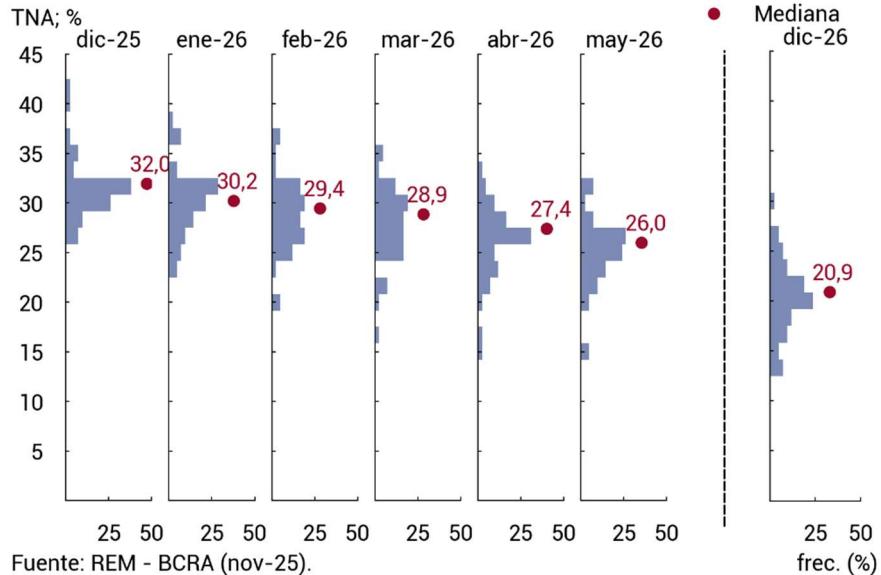


Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (TAMAR)

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
dic-25	TNA; %	32,0	32,1	3,1	42,5	27,0	35,8	32,9	30,1	29,5	42
ene-26	TNA; %	30,2	30,7	3,5	38,5	23,5	34,3	32,2	29,1	26,1	42
feb-26	TNA; %	29,4	29,3	3,7	37,5	20,0	33,1	31,8	27,3	25,5	42
mar-26	TNA; %	28,9	28,3	3,8	35,2	17,0	32,4	30,7	26,4	23,2	42
abr-26	TNA; %	27,4	26,8	3,9	34,1	15,5	30,3	29,0	24,9	22,2	42
may-26	TNA; %	26,0	25,7	3,6	33,0	15,5	29,0	27,3	24,0	22,2	42
próx. 12 meses	TNA; %; nov-26	22,0	22,1	4,3	33,0	13,6	27,4	25,0	19,2	16,9	40
2025	TNA; %; dic-25	32,0	32,1	3,1	42,5	27,0	35,8	32,9	30,1	29,5	42
2026	TNA; %; dic-26	20,9	21,1	3,8	31,1	13,6	25,9	22,9	19,2	16,1	42

Fuente: REM - BCRA (nov-25)

Gráfico 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (TAMAR)

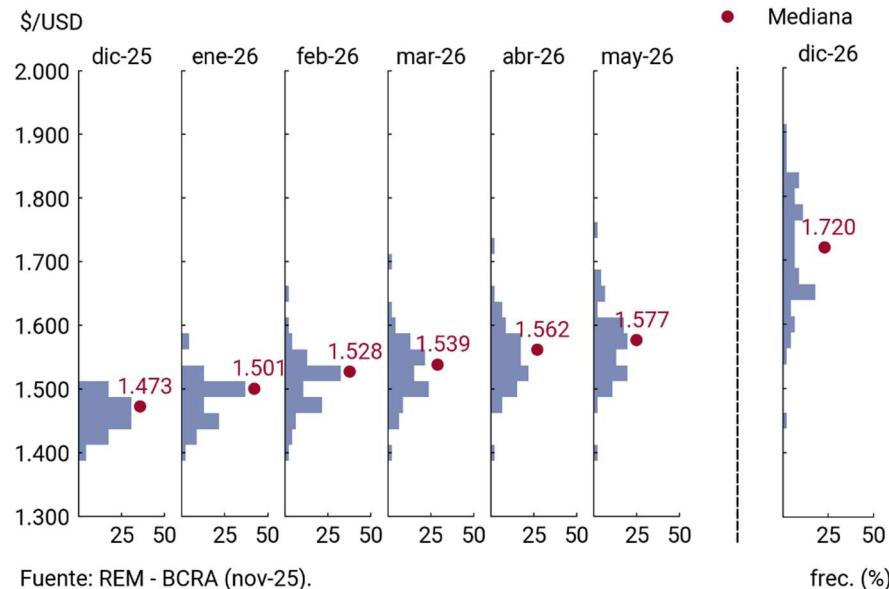


Cuadro 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
dic-25	\$/USD	1.473	1.469	25	1.518	1.412	1.500	1.487	1.450	1.436	46
ene-26	\$/USD	1.501	1.495	38	1.580	1.421	1.537	1.520	1.465	1.443	46
feb-26	\$/USD	1.528	1.519	46	1.667	1.424	1.560	1.543	1.487	1.469	46
mar-26	\$/USD	1.539	1.542	52	1.716	1.423	1.593	1.571	1.505	1.484	46
abr-26	\$/USD	1.562	1.561	56	1.749	1.421	1.628	1.585	1.526	1.505	46
may-26	\$/USD	1.577	1.579	60	1.773	1.419	1.654	1.610	1.540	1.514	46
próx. 12 meses	\$/USD; nov-26	1.668	1.683	91	1.868	1.447	1.826	1.734	1.624	1.588	45
2025	\$/USD; dic-25	1.473	1.469	25	1.518	1.412	1.500	1.487	1.450	1.436	46
2026	\$/USD; dic-26	1.720	1.719	95	1.912	1.452	1.841	1.791	1.660	1.613	45

Fuente: REM - BCRA (nov-25)

Gráfico 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal



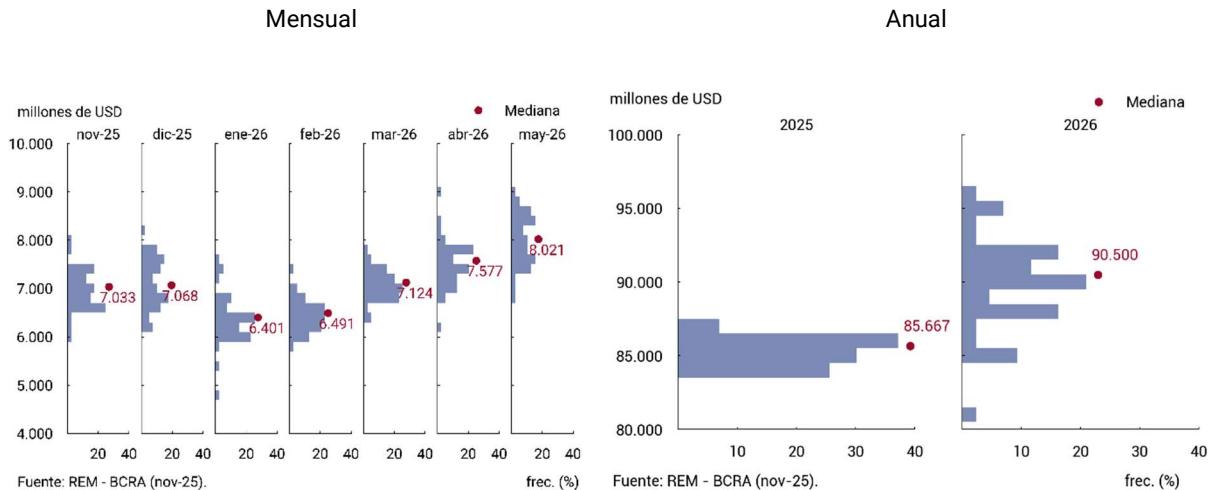
Fuente: REM - BCRA (nov-25).

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
nov-25	millones de USD	7.033	7.054	393	8.000	6.188	7.533	7.347	6.776	6.630	40
dic-25	millones de USD	7.068	7.175	525	8.200	6.215	7.810	7.609	6.780	6.551	40
ene-26	millones de USD	6.401	6.441	506	7.756	4.895	6.984	6.634	6.142	6.092	39
feb-26	millones de USD	6.491	6.528	316	7.564	5.932	6.862	6.700	6.308	6.170	39
mar-26	millones de USD	7.124	7.163	311	7.896	6.477	7.536	7.339	6.950	6.836	39
abr-26	millones de USD	7.577	7.595	500	9.092	6.256	8.025	7.914	7.324	7.081	39
may-26	millones de USD	8.021	8.078	551	9.159	6.834	8.703	8.574	7.618	7.424	39
2025	millones de USD	85.667	85.682	863	87.287	84.057	86.806	86.322	84.983	84.572	43
2026	millones de USD	90.500	90.320	3.062	96.000	81.450	94.653	92.206	88.561	86.016	43

Fuente: REM - BCRA (nov-25)

Gráfico 10.5 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

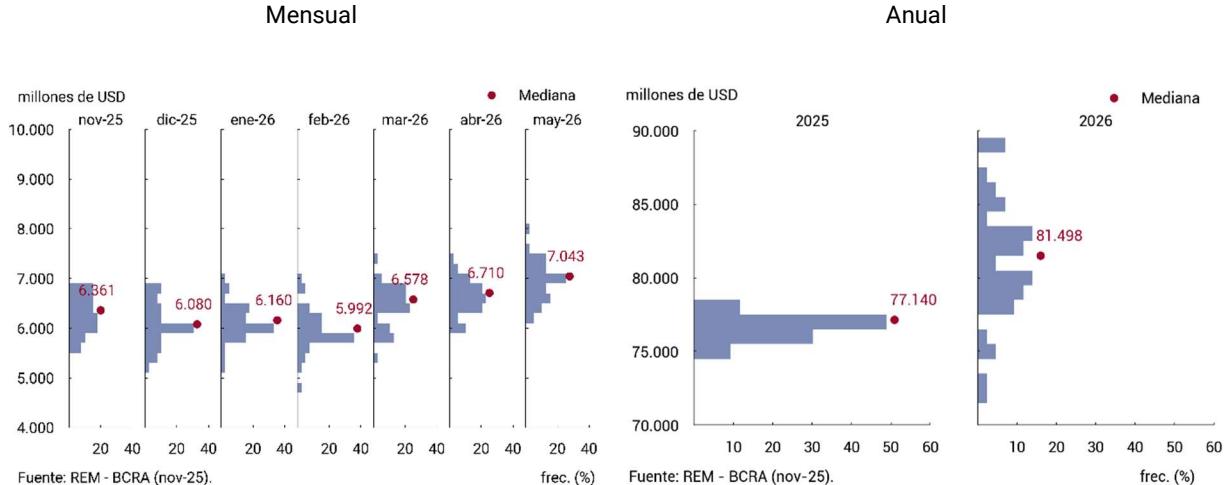


Cuadro 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
nov-25	millones de USD	6.361	6.349	351	6.976	5.742	6.814	6.628	6.098	5.869	39
dic-25	millones de USD	6.080	6.145	438	6.978	5.207	6.735	6.440	5.886	5.636	39
ene-26	millones de USD	6.160	6.192	356	7.100	5.356	6.560	6.405	6.000	5.851	39
feb-26	millones de USD	5.992	6.052	424	7.100	4.956	6.516	6.269	5.852	5.615	39
mar-26	millones de USD	6.578	6.523	415	7.404	5.402	6.976	6.815	6.230	5.930	39
abr-26	millones de USD	6.710	6.715	358	7.531	6.024	7.157	6.936	6.500	6.236	39
may-26	millones de USD	7.043	7.023	413	8.067	6.200	7.520	7.289	6.718	6.467	39
2025	millones de USD	77.140	77.087	768	78.512	75.058	78.183	77.555	76.607	76.180	43
2026	millones de USD	81.498	81.614	3.951	89.648	72.120	86.332	83.668	79.298	76.600	43

Fuente: REM - BCRA (nov-25)

Gráfico 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)

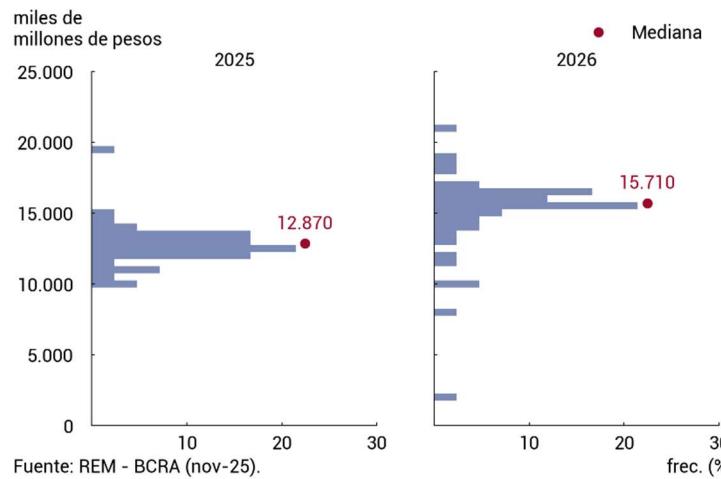


Cuadro 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participante
2025	miles de millones \$	12.869,6	12.900,7	1.560,8	19.812,1	10.000,0	13.984,6	13.507,6	12.201,8	11.104,8	42
2026	miles de millones \$	15.710,0	15.157,4	3.152,6	21.419,0	2.000,0	17.228,6	16.610,6	14.884,3	11.955,9	42

Fuente: REM - BCRA (nov-25)

Gráfico 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF

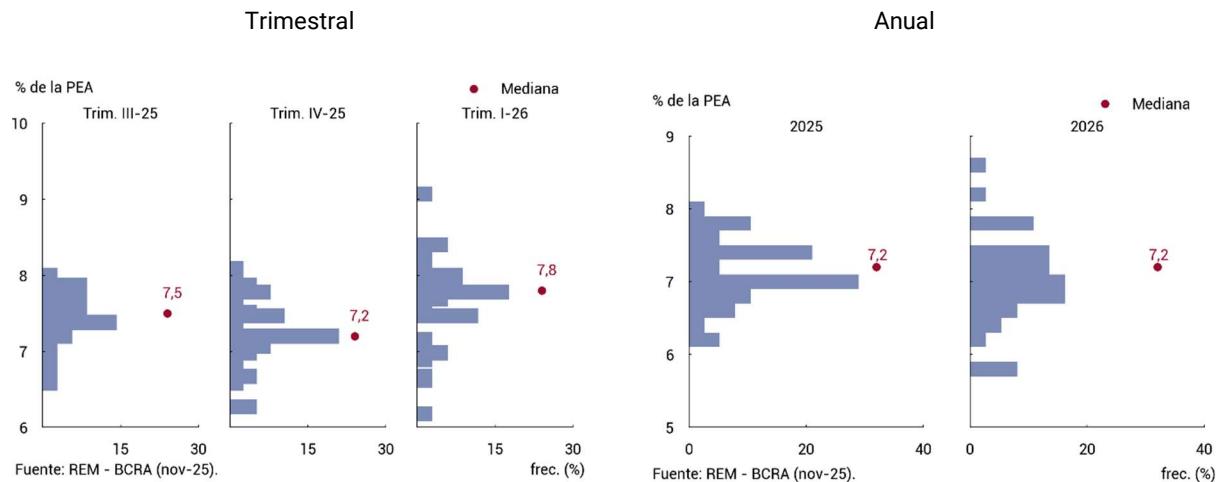


Cuadro 10.8 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. III-25	% de la PEA	7,5	7,4	0,4	8,0	6,6	7,9	7,7	7,2	7,0	35
Trim. IV-25	% de la PEA	7,2	7,3	0,4	8,1	6,3	7,8	7,5	7,0	6,7	38
Trim. I-26	% de la PEA	7,8	7,7	0,6	9,1	6,2	8,3	8,0	7,5	6,9	34
2025	% de la PEA; Trim. IV-25	7,2	7,3	0,4	8,1	6,3	7,8	7,5	7,0	6,7	38
2026	% de la PEA; Trim. IV-26	7,2	7,2	0,6	8,7	5,9	7,9	7,5	6,9	6,5	37

Fuente: REM - BCRA (nov-25)

Gráfico 10.8 | Expectativas Tasa de Desocupación abierta

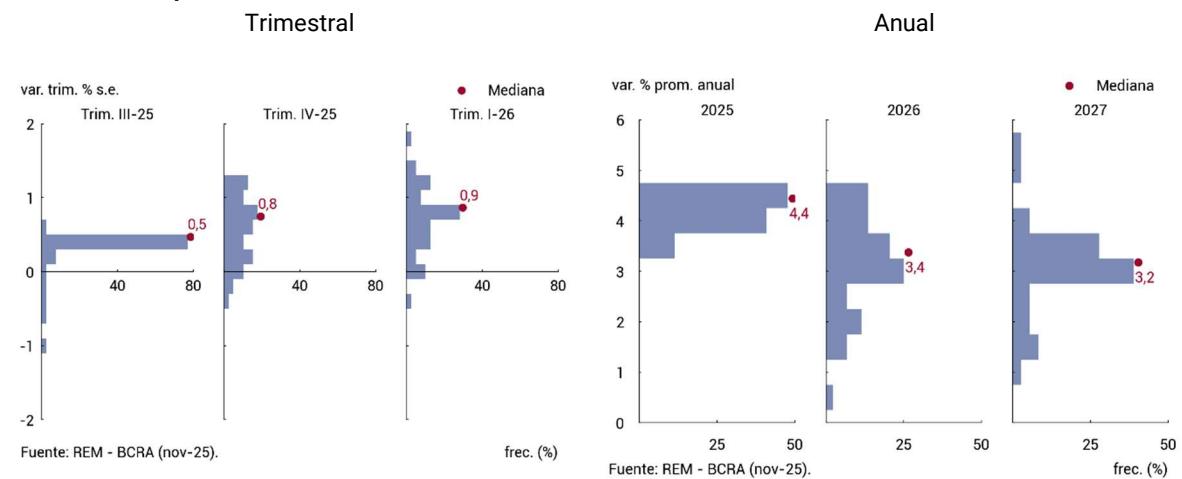


Cuadro 10.9 | Expectativas de Crecimiento del PIB

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. III-25	var. % trim. s.e.	0,5	0,4	0,3	0,6	-0,9	0,5	0,5	0,5	0,0	39
Trim. IV-25	var. % trim. s.e.	0,8	0,7	0,4	1,4	-0,3	1,3	1,0	0,3	0,0	39
Trim. I-26	var. % trim. s.e.	0,9	0,8	0,5	1,8	-0,2	1,4	1,1	0,5	0,2	39
2025	var. % prom. anual	4,4	4,4	0,3	4,8	3,5	4,6	4,6	4,2	4,0	44
2026	var. % prom. anual	3,4	3,3	0,9	4,7	0,5	4,5	4,0	2,9	2,0	44
2027	var. % prom. anual	3,2	3,2	0,9	5,6	1,0	4,0	3,6	3,0	1,9	36

Fuente: REM - BCRA (nov-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.