

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Septiembre 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

Septiembre de 2024

En el presente informe, publicado el día 4 de octubre de 2024, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre los días 26 y 30 de septiembre de 2024. Se contemplaron pronósticos de 42 participantes, entre quienes se cuentan 28 consultoras y centros de investigación locales e internacionales y 14 entidades financieras de Argentina.

En el noveno relevamiento del año, quienes participaron del REM estimaron una inflación mensual de 3,5% para septiembre (igual al REM anterior). Para octubre proyectaron una inflación mensual de 3,4% y para el año de 123,6% i.a. (-0,1 p.p. y +0,8 p.p. en relación con la encuesta previa, respectivamente). Quienes mejor pronosticaron esa variable en el pasado (Top 10) esperaban una inflación de 3,6% para septiembre, de 3,3% para octubre y de 122,8% i.a. para 2024 (-0,8 p.p. en relación con el REM previo). Respecto del IPC Núcleo, el conjunto de participantes del REM ubicó sus previsiones para septiembre en 3,4% y para octubre en 3,1%. El Top 10 esperaba una inflación núcleo de 3,3% para septiembre, de 3,1% para octubre y de 109,0% i.a. para 2024 (+3,2 p.p. respecto del REM previo).

En el relevamiento de septiembre, el conjunto de analistas del REM proyectó para 2024 un nivel del Producto Interno Bruto (PIB) real 3,8% inferior al promedio de 2023, manteniéndose la estimación del REM previo. En tanto, quienes constituyen el Top 10 proyectaron, en promedio, una reducción de 3,9% en el año. La caída se habría concentrado en el primer semestre. De acuerdo con los pronósticos recibidos, el nivel de actividad comenzaría a recuperarse en el tercer trimestre del año, con una suba de 1,6% s.e. Para 2025, el conjunto de participantes del REM estimó un crecimiento promedio de 3,5% i.a.

La tasa de desocupación abierta para el tercer trimestre del año se estimó en 7,8% de la Población Económicamente Activa (PEA) quedando 0,1 p.p. debajo del pronóstico del REM previo. Para el Top 10, la tasa de desempleo se ubicaría en 7,7% en igual período (ídem REM anterior). 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 octubre de 39,7% TNA (equivalente a una tasa efectiva mensual de 3,2%) y un leve descenso hasta 39,0% TNA en diciembre. Quienes forman el Top 10 preveían que ésta se ubicaría en 39,5% en octubre.

La mediana de las proyecciones de tipo de cambio nominal del REM se ubicó en \$981,6 por dólar para el promedio de octubre de 2024 lo que implicaría una suba mensual promedio de 2,1% de la paridad cambiaria. Para el Top 10 el tipo de cambio nominal promedio esperado para octubre es \$983,2/USD. Para diciembre el conjunto de participantes pronostica un tipo de cambio nominal de \$1.021,5/USD. La variación interanual a dic-24 implícita en los pronósticos se ubicó en 59,1% (0,6 p.p. menos que el REM previo).

En cuanto al comercio exterior de bienes, quienes participan del REM estimaron para 2024 que las exportaciones (FOB) totalicen USD77.610 millones (USD247 millones menos que la encuesta anterior) y las importaciones (CIF) USD58.651 millones (USD512 millones menos que el relevamiento previo). El superávit comercial anual resultante se ampliaría en USD265 millones.

Finalmente, la proyección del superávit fiscal primario del Sector Público Nacional no Financiero que realizan quienes participan del REM se ubicó en \$8.690 miles de millones para 2024 (\$861 miles de millones superior al REM previo). El promedio del Top 10 pronostica un superávit primario de \$7.879 miles de millones para 2024. Ningún participante espera déficit primario para 2024 ni 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

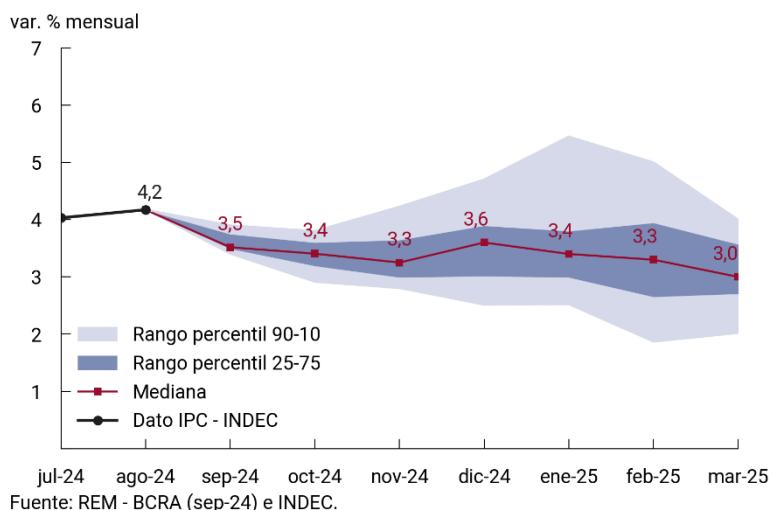
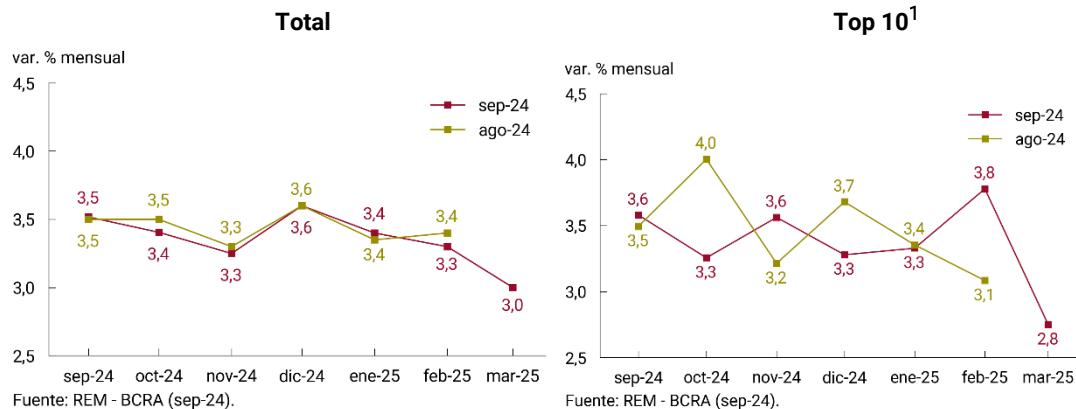


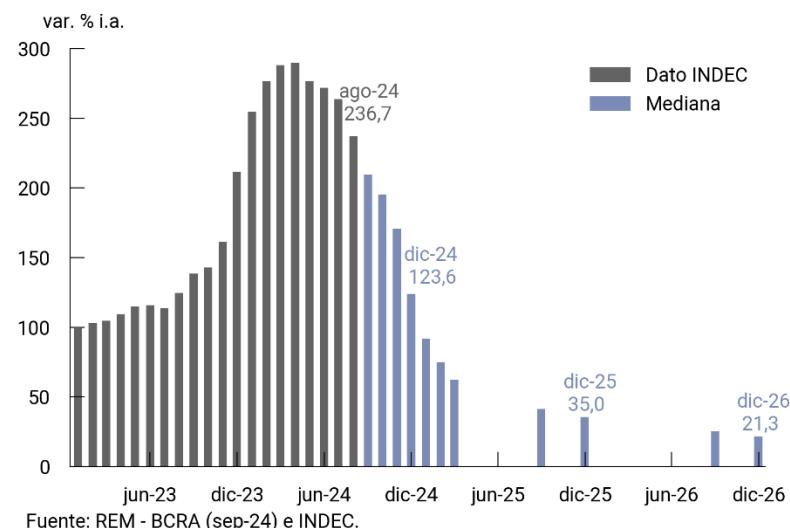
Gráfico 1.2 Comparación con REM anterior de expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General¹



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

¹ De acuerdo con la Metodología de cálculo de los rankings del REM publicada en el [sitio web](#) del BCRA.

Gráfico 1.3 | Expectativas de inflación interanual – IPC Nivel General



Fuente: REM - BCRA (sep-24) e INDEC.

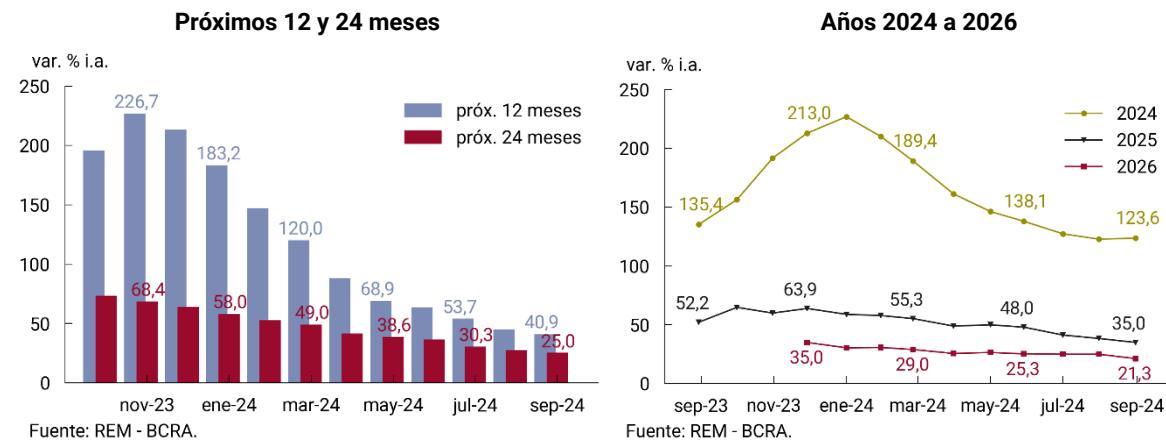
Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

Período	Referencia	Mediana (REM sep-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM sep-24)	Dif. con REM anterior*
sep-24	var. % mensual	3,5	+ 0,0	3,6	+ 0,1
oct-24	var. % mensual	3,4	- 0,1	3,3	- 0,7
nov-24	var. % mensual	3,3	- 0,0	3,6	+ 0,3
dic-24	var. % mensual	3,6	0,0	3,3	- 0,4
ene-25	var. % mensual	3,4	+ 0,0	3,3	- 0,0
feb-25	var. % mensual	3,3	- 0,1	3,8	+ 0,7
mar-25	var. % mensual	3,0	-	2,8	-
Próx. 12 meses	var. % i.a.	40,9	- 3,8	41,0	- 2,9
2024	var. % i.a.; dic-24	123,6	+ 0,8	122,8	- 0,8

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

Fuente: REM - BCRA (sep-24).

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



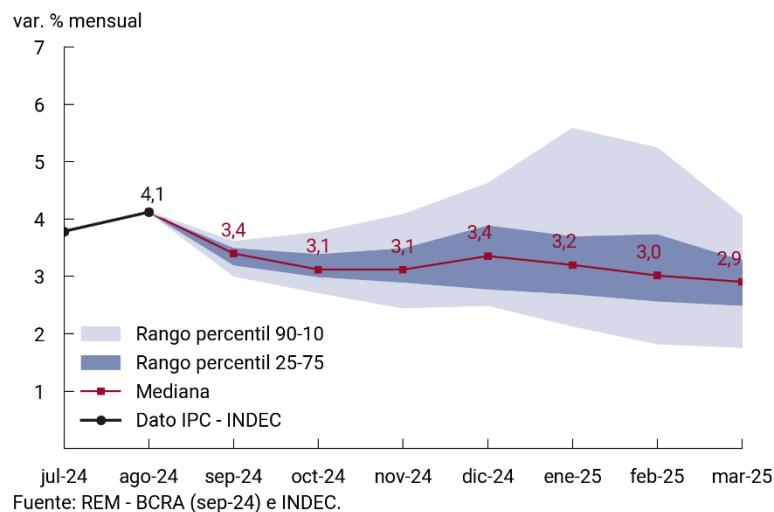
Fuente: REM - BCRA.

Fuente: REM - BCRA.

1.2 Índice de Precios al Consumidor (IPC) – Núcleo

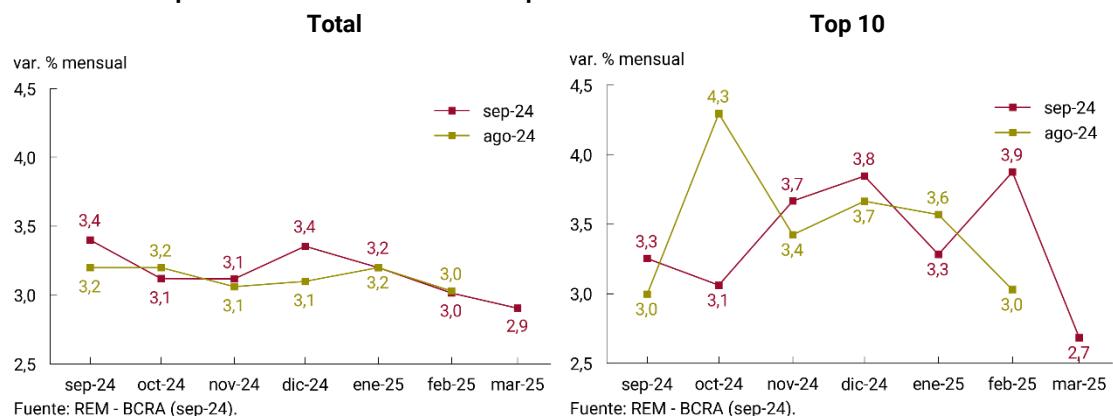
El IPC núcleo que difunde el INDEC permite monitorear la evolución de los precios sin tener en cuenta la volatilidad de aquellos bienes y servicios que exhiben un comportamiento estacional (estacionales) o cuyos precios están sujetos a regulación estatal o tienen un alto componente impositivo (regulados).

Gráfico 1.5 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo



Fuente: REM - BCRA (sep-24) e INDEC.

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



Fuente: REM - BCRA (sep-24).

Fuente: REM - BCRA (sep-24).

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

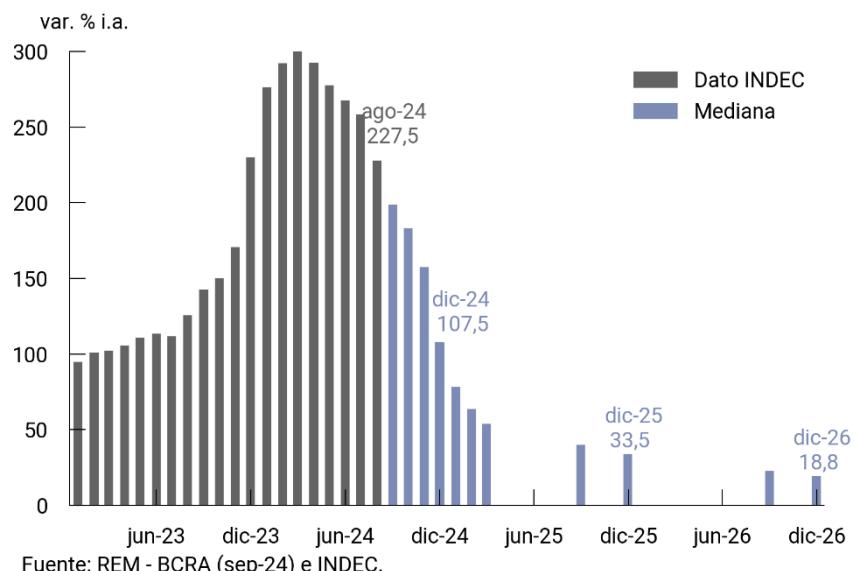
Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

Período	Referencia	Mediana (REM sep-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM sep-24)	Dif. con REM anterior*
sep-24	var. % mensual	3,4	+ 0,2	3,3	+ 0,3
oct-24	var. % mensual	3,1	- 0,1	3,1	- 1,2
nov-24	var. % mensual	3,1	+ 0,1	3,7	+ 0,2
dic-24	var. % mensual	3,4	+ 0,3	3,8	+ 0,2
ene-25	var. % mensual	3,2	0,0	3,3	- 0,3
feb-25	var. % mensual	3,0	- 0,0	3,9	+ 0,8
mar-25	var. % mensual	2,9	-	2,7	-
Próx. 12 meses	var. % i.a.	39,4	- 2,4	39,8	- 3,1
2024	var. % i.a.; dic-24	107,5	+ 1,5	109,0	+ 3,2

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

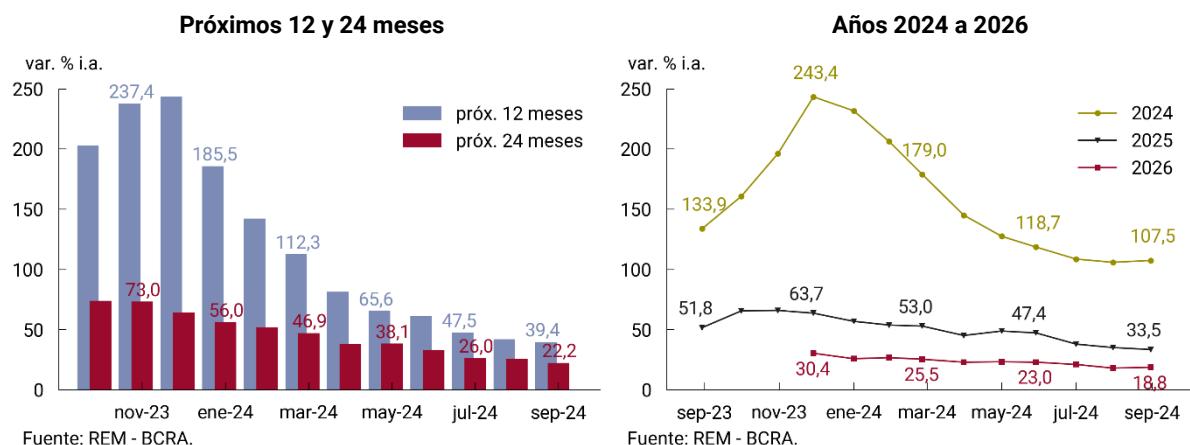
Fuente: REM - BCRA (sep-24).

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación interanual – IPC Núcleo



Fuente: REM - BCRA (sep-24) e INDEC.

Gráfico 1.8 Evolución de expectativas de inflación interanual – IPC Núcleo



Fuente: REM - BCRA.

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

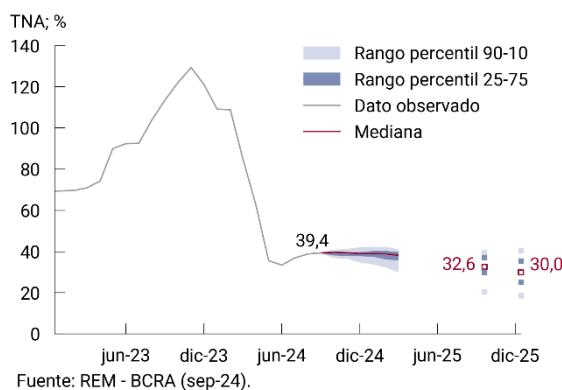
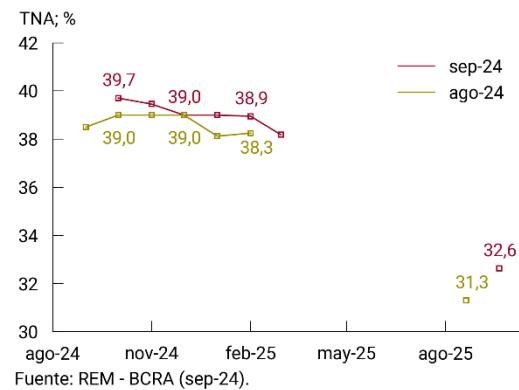


Gráfico 2.2 | Comparación con REM anterior



Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés BADLAR

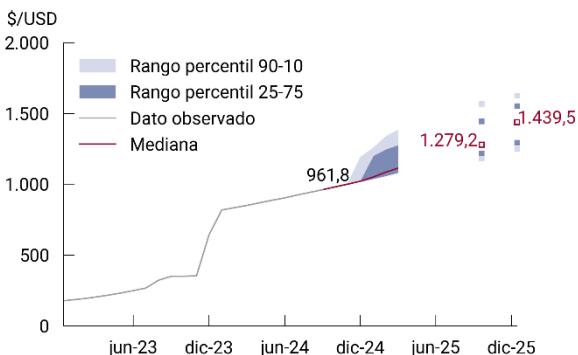
Período	Referencia	Mediana (REM sep-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM sep-24)	Dif. con REM anterior*
oct-24	TNA, %	39,71	+ 0,7	39,54	- 0,1
nov-24	TNA, %	39,46	+ 0,5	39,57	+ 0,1
dic-24	TNA, %	39,00	0,0	39,28	+ 0,1
ene-25	TNA, %	39,00	+ 0,9	38,99	+ 0,0
feb-25	TNA, %	38,95	+ 0,7	37,62	- 1,0
mar-25	TNA, %	38,19	-	37,34	-
Próx. 12 meses	TNA, %	32,64	+ 1,3	30,19	- 0,8
2024	TNA, %; dic-24	39,00	0,0	39,28	+ 0,1

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

Fuente: REM - BCRA (sep-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 relevada 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 (sep-24).

Gráfico 3.2 | Comparación con REM anterior

Fuente: REM - BCRA (sep-24).

Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Período	Referencia	Mediana (REM sep-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM sep-24)	Dif. con REM anterior*
oct-24	\$/USD	981,6	- 0,6	983,2	- 18,4
nov-24	\$/USD	1.001,1	- 1,2	1.002,5	- 24,7
dic-24	\$/USD	1.021,5	- 3,9	1.022,4	- 49,6
ene-25	\$/USD	1.051,1	- 38,7	1.063,0	- 59,1
feb-25	\$/USD	1.086,0	- 51,0	1.101,4	- 51,4
mar-25	\$/USD	1.112,6	-	1.120,0	-
Próx. 12 meses	\$/USD	1.279,2	- 108,7	1.303,6	- 75,9
2024	\$/USD; dic-24	1.021,5	- 3,9	1.022,4	- 49,6

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

Fuente: REM - BCRA (sep-24).

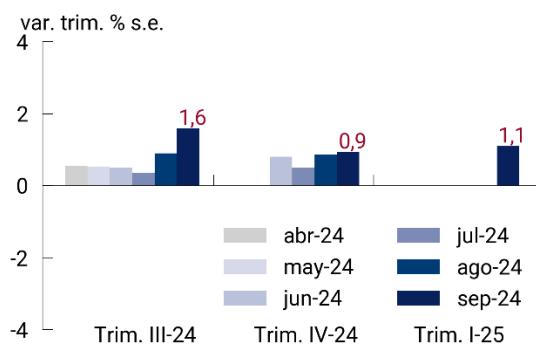
4. Actividad

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.

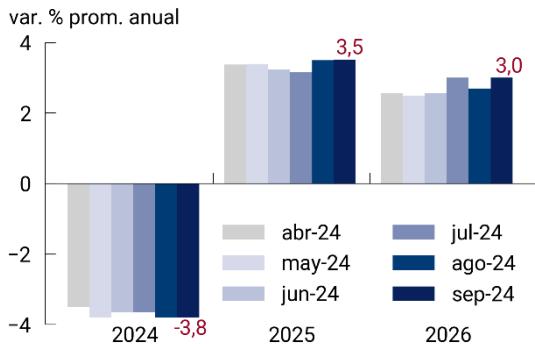
Gráfico 4.1 | Expectativas de crecimiento del PIB

Variación trimestral desestacionalizada



Fuente: REM - BCRA.

Variación anual



Fuente: REM - BCRA.

Cuadro 4.1 | Expectativas de PIB a precios constantes

Período	Referencia	Mediana (REM sep-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM sep-24)	Dif. con REM anterior*
Trim. III-24	var. % trim. s.e.	1,6	+ 0,7	1,1	+ 0,0
Trim. IV-24	var. % trim. s.e.	0,9	+ 0,1	0,6	- 0,6
Trim. I-25	var. % trim. s.e.	1,1	-	1,3	-
2024	var. % prom. anual	-3,8	0,0	-3,9	- 0,2

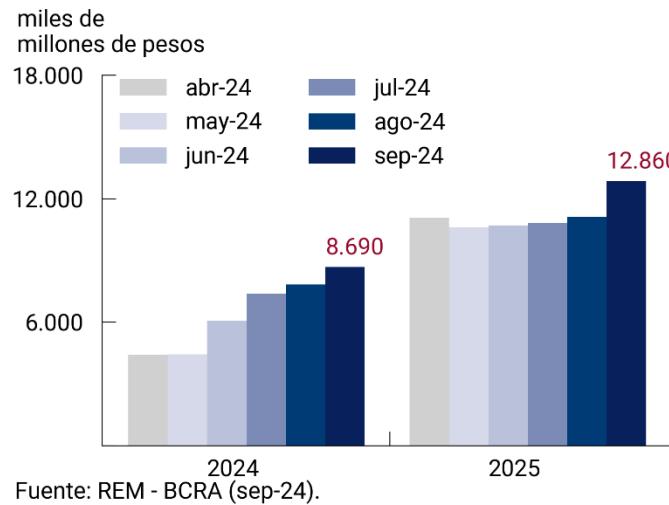
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (sep-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 (sep-24).

Cuadro 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

Período	Referencia	Mediana (REM sep-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM sep-24)	Dif. con REM anterior*
2024	miles de millones de \$	8.690	+ 860,6	7.879	+ 545,1

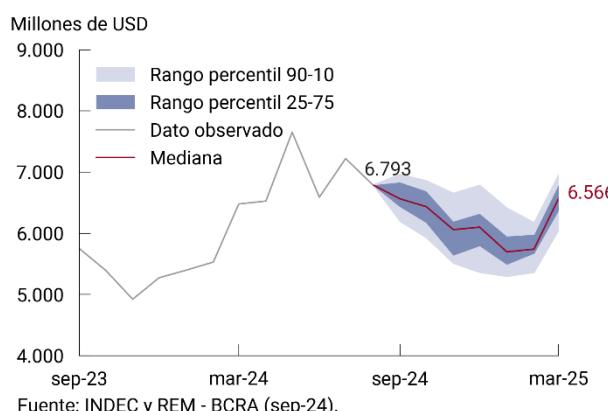
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (sep-24).

6. Exportaciones

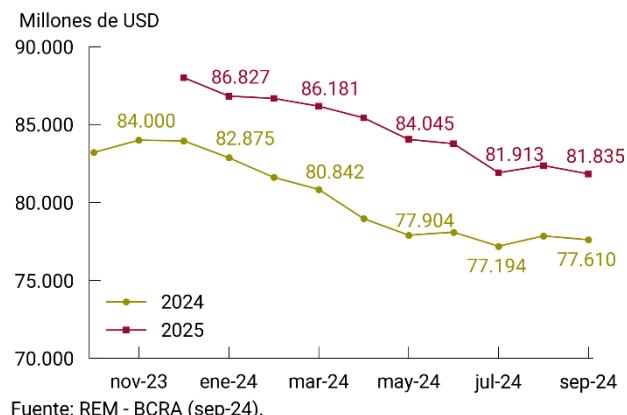
Valor mensual de las ventas externas de bienes en millones de dólares corrientes Free on Board (FOB), es decir sin incluir costos de seguro y flete. En el REM se relevan estimaciones de 7 períodos mensuales de exportaciones de bienes o mercancías y de 2 períodos anuales (correspondientes a la suma anual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

Gráfico 6.1 | Expectativas de Exportaciones mensuales



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

Gráfico 6.2 | Evolución de las expectativas de las Exportaciones anuales



Fuente: REM - BCRA (sep-24).

Cuadro 6.1 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

Período	Referencia	Mediana (REM sep-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM sep-24)	Dif. con REM anterior*
sep-24	millones USD	6.564	- 151	6.798	+ 32
oct-24	millones USD	6.436	- 113	6.614	- 45
nov-24	millones USD	6.060	- 47	6.106	- 114
dic-24	millones USD	6.100	- 138	6.230	+ 57
ene-25	millones USD	5.697	- 78	5.824	- 98
feb-25	millones USD	5.741	- 1	5.764	- 149
mar-25	millones USD	6.566	-	6.548	-
2024	millones USD	77.610	- 247	77.925	- 279

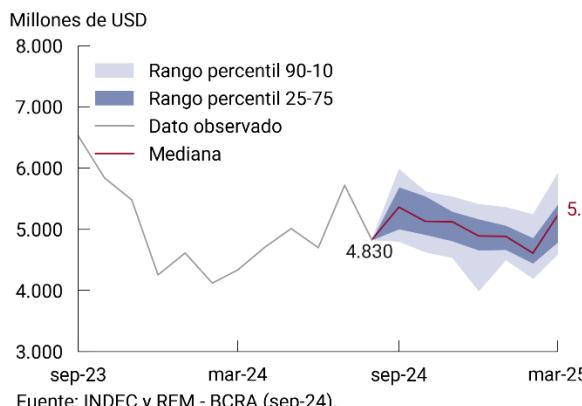
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (sep-24).

7. Importaciones

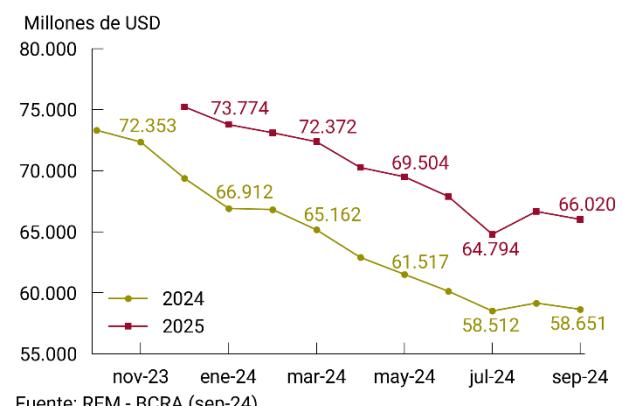
Valor mensual de las compras externas de bienes en millones de dólares corrientes *Cost, Insurance and Freight (CIF)*, es decir incluidos costos de seguro y flete. En el REM se relevan estimaciones de 7 períodos mensuales de importaciones de bienes o mercancías y de 2 períodos anuales (correspondientes 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 (sep-24).

Gráfico 7.2 | Evolución de las expectativas de las Importaciones anuales



Fuente: REM - BCRA (sep-24).

Cuadro 7.1 | Expectativas de Importaciones (CIF)

Período	Referencia	Mediana (REM sep-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM sep-24)	Dif. con REM anterior*
sep-24	millones USD	5.362	- 39	5.167	- 81
oct-24	millones USD	5.131	- 49	5.066	- 45
nov-24	millones USD	5.123	+ 91	4.935	+ 26
dic-24	millones USD	4.891	+ 75	4.796	+ 133
ene-25	millones USD	4.885	- 60	4.792	- 100
feb-25	millones USD	4.611	- 34	4.588	+ 44
mar-25	millones USD	5.225	-	5.166	-
2024	millones USD	58.651	- 512	57.996	- 585

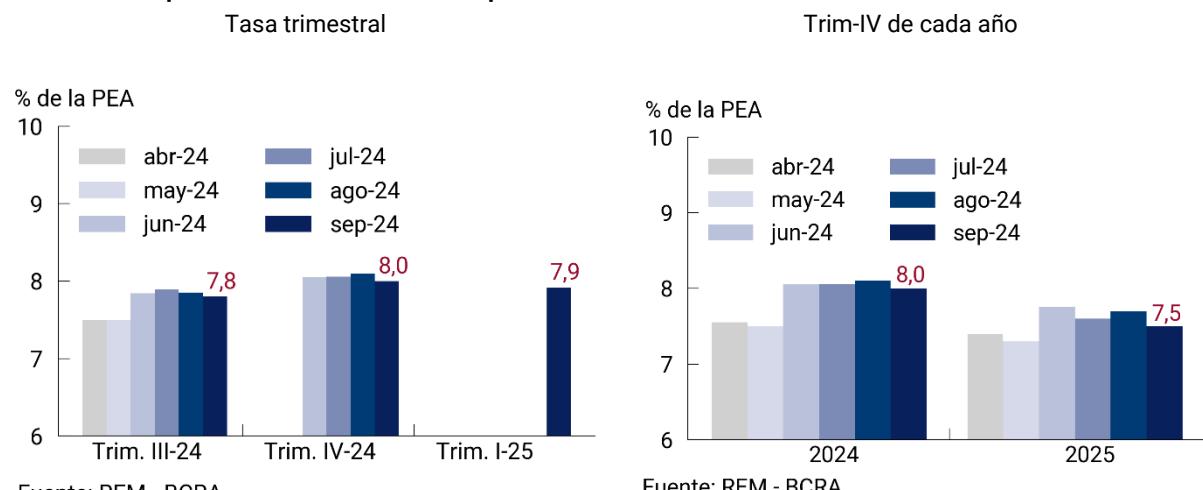
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (sep-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



Fuente: REM - BCRA.

Fuente: REM - BCRA.

Cuadro 8.1 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta

Período	Referencia	Mediana (REM sep-24)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM sep-24)	Dif. con REM anterior*
Trim. III-24	% de la PEA	7,8	- 0,0	7,7	- 0,1
Trim. IV-24	% de la PEA	8,0	- 0,1	7,7	- 0,2
Trim. I-25	% de la PEA	7,9	-	7,9	-
2024	% de la PEA; Trim. IV-24	8,0	- 0,1	7,7	- 0,2

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

Fuente: REM - BCRA (sep-24).

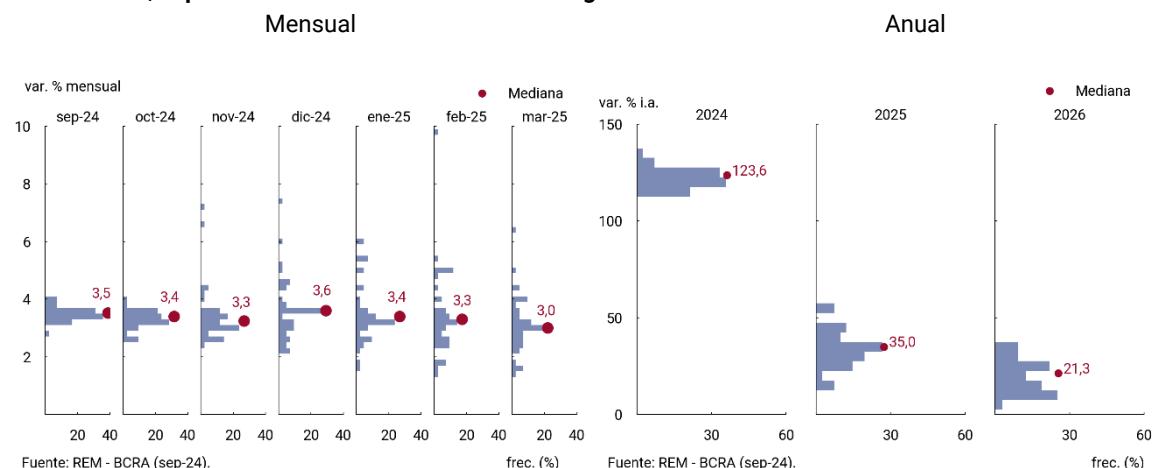
9. Anexo

Cuadro 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
sep-24	var. % mensual	3,5	3,6	0,2	4,0	3,0	3,9	3,8	3,5	3,4	42
oct-24	var. % mensual	3,4	3,4	0,3	4,0	2,6	3,8	3,6	3,2	2,9	42
nov-24	var. % mensual	3,3	3,5	0,9	7,4	2,5	4,2	3,7	3,0	2,8	42
dic-24	var. % mensual	3,6	3,7	1,0	7,5	2,2	4,7	3,9	3,0	2,5	42
ene-25	var. % mensual	3,4	3,6	1,0	6,0	1,7	5,5	3,8	3,0	2,5	42
feb-25	var. % mensual	3,3	3,5	1,4	10,0	1,5	5,0	4,0	2,7	1,9	42
mar-25	var. % mensual	3,0	3,2	1,0	6,5	1,5	4,0	3,6	2,7	2,0	42
próx. 12 meses	var. % i.a.; sep-25	40,9	41,5	9,0	64,4	24,0	50,9	47,5	36,3	30,0	39
próx. 24 meses	var. % i.a.; sep-26	25,0	23,9	8,3	41,9	11,0	33,8	28,7	16,5	12,9	35
2024	var. % i.a.; dic-24	123,6	123,8	4,2	135,7	117,0	128,5	126,0	120,2	118,8	42
2025	var. % i.a.; dic-25	35,0	35,8	9,4	58,0	19,0	47,1	40,0	32,6	25,0	41
2026	var. % i.a.; dic-26	21,3	21,3	8,1	39,3	9,4	31,1	25,7	13,9	11,1	32

Fuente: REM - BCRA (sep-24)

Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general



Fuente: REM - BCRA (sep-24).

Fuente: REM - BCRA (sep-24).

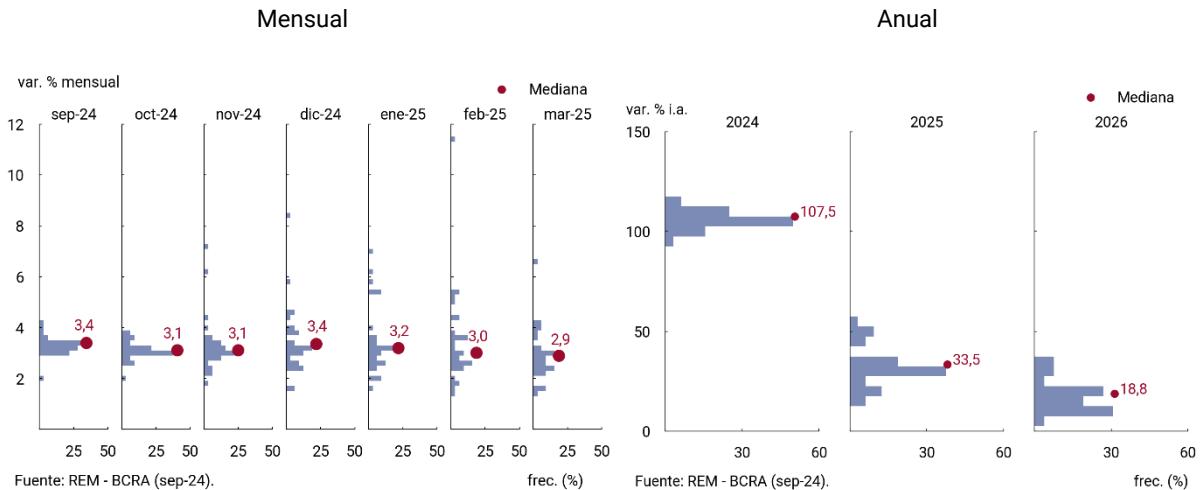
frec. (%)

Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
sep-24	var. % mensual	3,4	3,4	0,3	4,2	2,2	3,6	3,5	3,2	3,0	32
oct-24	var. % mensual	3,1	3,2	0,4	3,9	2,1	3,8	3,4	3,0	2,7	32
nov-24	var. % mensual	3,1	3,4	1,1	7,4	1,8	4,1	3,5	2,9	2,5	32
dic-24	var. % mensual	3,4	3,5	1,3	8,5	1,7	4,6	3,9	2,8	2,5	32
ene-25	var. % mensual	3,2	3,5	1,3	7,0	1,7	5,6	3,7	2,7	2,1	32
feb-25	var. % mensual	3,0	3,5	1,8	11,5	1,5	5,2	3,7	2,6	1,8	32
mar-25	var. % mensual	2,9	3,0	1,0	6,7	1,5	4,0	3,3	2,5	1,8	32
próx. 12 meses	var. % i.a.; sep-25	39,4	39,7	9,6	66,7	22,0	49,5	43,7	32,7	30,3	31
próx. 24 meses	var. % i.a.; sep-26	22,2	22,8	8,0	39,2	8,7	34,0	27,1	15,9	13,1	28
2024	var. % i.a.; dic-24	107,5	108,2	4,4	118,6	97,0	113,3	111,1	105,9	103,5	32
2025	var. % i.a.; dic-25	33,5	34,4	9,9	58,2	17,8	50,2	37,3	29,7	23,4	32
2026	var. % i.a.; dic-26	18,8	19,6	7,7	37,2	8,4	30,5	23,8	13,2	11,3	26

Fuente: REM - BCRA (sep-24)

Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

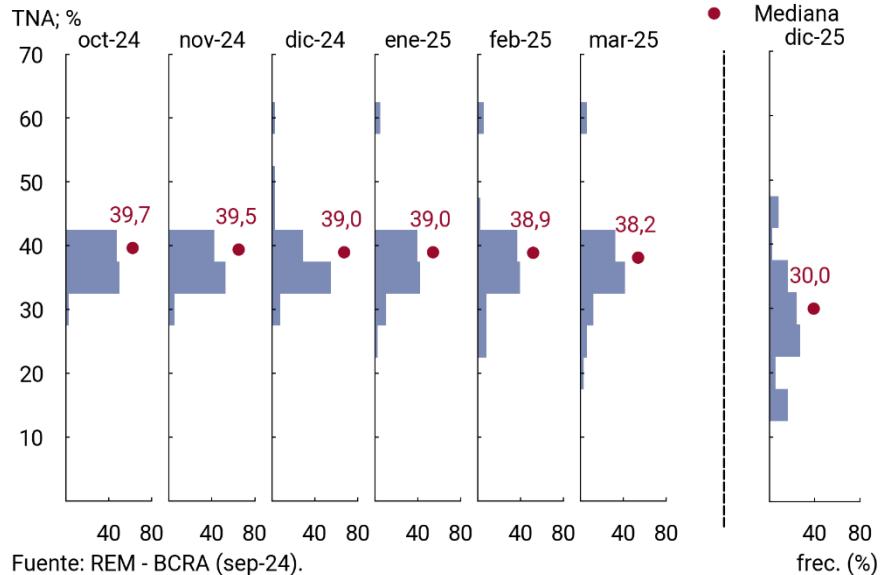


Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (BADLAR)

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
oct-24	TNA; %	39,71	39,18	1,73	42,0	34,0	40,8	40,0	38,4	37,1	38
nov-24	TNA; %	39,46	39,20	2,25	44,7	33,8	41,2	40,0	38,0	36,8	38
dic-24	TNA; %	39,00	39,60	5,04	60,0	31,1	42,0	40,0	38,0	35,0	38
ene-25	TNA; %	39,00	39,38	6,08	60,9	26,5	42,2	40,6	37,8	34,1	38
feb-25	TNA; %	38,95	38,97	6,74	60,9	25,0	42,2	40,6	36,4	32,4	38
mar-25	TNA; %	38,19	38,24	7,12	60,9	23,5	41,0	40,1	36,0	30,3	34
próx. 12 meses	TNA; %; sep-25	32,64	32,04	7,67	47,5	15,0	39,6	37,1	29,9	20,4	36
2024	TNA; % dic-24	39,00	39,60	5,04	60,0	31,1	42,0	40,0	38,0	35,0	38
2025	TNA; % dic-25	30,00	30,11	8,24	47,6	15,0	40,5	35,5	25,0	18,6	37

Fuente: REM - BCRA (sep-24)

Gráfico 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (BADLAR)

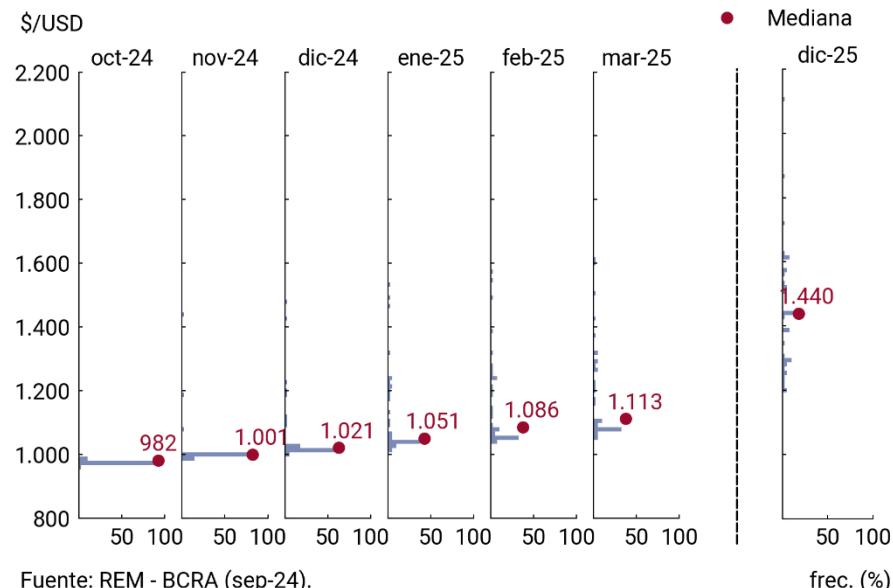


Cuadro 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
oct-24	\$/USD	981,6	982,0	3,1	990,0	971,0	986,5	982,1	981,0	980,5	40
nov-24	\$/USD	1.001,1	1.019,6	76,7	1.443,7	990,0	1.009,0	1.003,3	1.000,6	999,9	40
dic-24	\$/USD	1.021,5	1.064,5	105,7	1.481,4	1.009,9	1.193,0	1.030,0	1.020,6	1.020,0	40
ene-25	\$/USD	1.051,1	1.126,4	135,1	1.535,5	1.020,0	1.257,2	1.203,0	1.041,1	1.038,8	40
feb-25	\$/USD	1.086,0	1.162,1	144,1	1.579,6	1.041,0	1.338,9	1.249,5	1.062,0	1.060,1	40
mar-25	\$/USD	1.112,6	1.190,9	152,1	1.619,8	1.056,8	1.382,7	1.277,9	1.083,1	1.080,8	40
próx. 12 meses	\$/USD; sep-25	1.279,2	1.350,6	186,5	1.930,0	1.105,1	1.567,8	1.444,6	1.218,6	1.180,1	38
2024	\$/USD; dic-24	1.021,5	1.064,5	105,7	1.481,4	1.009,9	1.193,0	1.030,0	1.020,6	1.020,0	40
2025	\$/USD; dic-25	1.439,5	1.443,5	193,0	2.109,0	1.207,7	1.624,8	1.552,6	1.293,0	1.250,1	39

Fuente: REM - BCRA (sep-24)

Gráfico 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal



Fuente: REM - BCRA (sep-24).

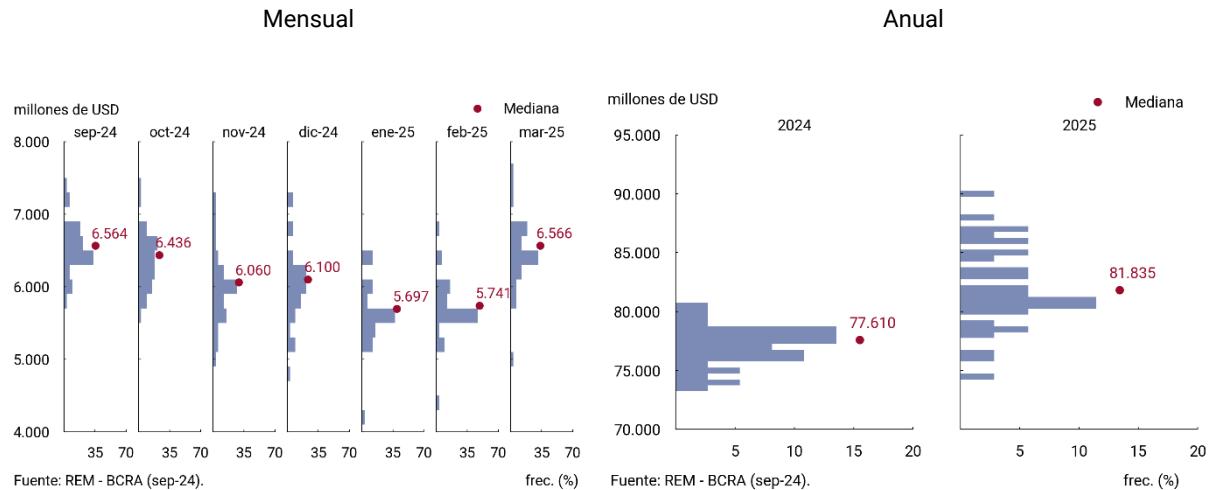
frec. (%)

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
sep-24	millones de USD	6.564	6.634	355	7.496	5.971	6.969	6.839	6.440	6.194	33
oct-24	millones de USD	6.436	6.444	400	7.474	5.740	6.865	6.694	6.180	5.928	33
nov-24	millones de USD	6.060	6.044	480	7.249	5.074	6.659	6.200	5.646	5.509	33
dic-24	millones de USD	6.100	6.088	531	7.230	4.823	6.791	6.328	5.800	5.362	33
ene-25	millones de USD	5.697	5.724	440	6.511	4.327	6.417	5.957	5.496	5.295	32
feb-25	millones de USD	5.741	5.781	419	6.860	4.437	6.181	5.985	5.676	5.360	32
mar-25	millones de USD	6.566	6.545	473	7.700	5.118	6.963	6.800	6.378	6.046	32
2024	millones de USD	77.610	77.327	1.625	80.540	73.675	79.080	78.352	76.280	75.195	37
2025	millones de USD	81.835	82.306	3.535	90.000	74.800	87.197	84.922	80.388	78.407	35

Fuente: REM - BCRA (sep-24)

Gráfico 10.5 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

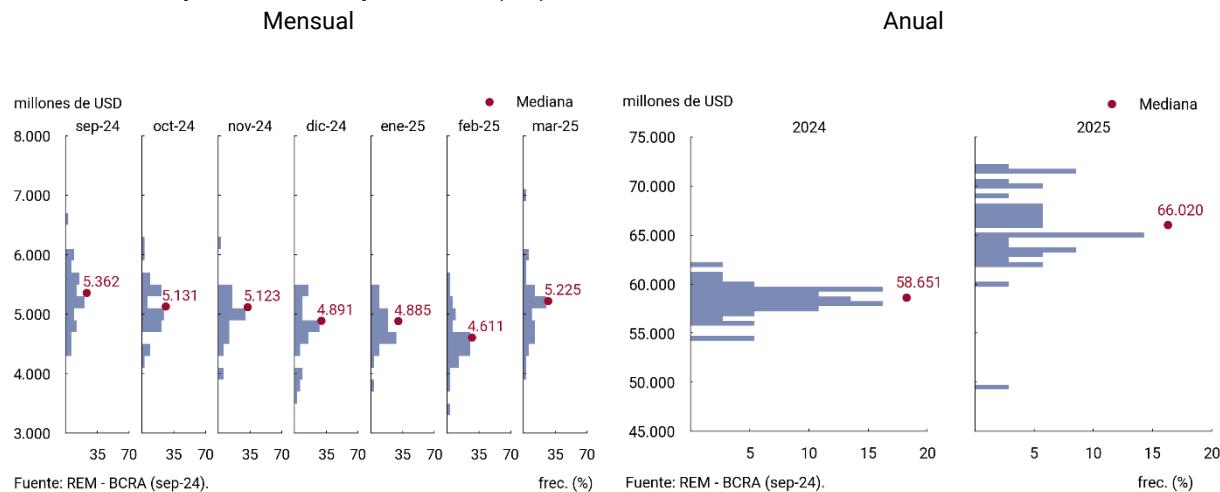


Cuadro 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
sep-24	millones de USD	5.362	5.376	487	6.677	4.472	5.979	5.694	5.009	4.808	33
oct-24	millones de USD	5.131	5.205	431	6.272	4.329	5.616	5.547	4.918	4.634	33
nov-24	millones de USD	5.123	5.056	429	6.226	4.076	5.531	5.294	4.814	4.542	33
dic-24	millones de USD	4.891	4.805	494	5.447	3.786	5.408	5.172	4.663	4.000	33
ene-25	millones de USD	4.885	4.878	342	5.475	3.914	5.358	5.066	4.673	4.506	32
feb-25	millones de USD	4.611	4.656	445	5.678	3.524	5.240	4.865	4.451	4.202	32
mar-25	millones de USD	5.225	5.194	583	7.027	4.040	5.901	5.408	4.792	4.598	32
2024	millones de USD	58.651	58.549	1.515	62.000	54.856	60.131	59.533	57.746	56.695	37
2025	millones de USD	66.020	65.978	4.229	72.392	49.769	71.110	68.061	63.732	62.426	35

Fuente: REM - BCRA (sep-24)

Gráfico 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)

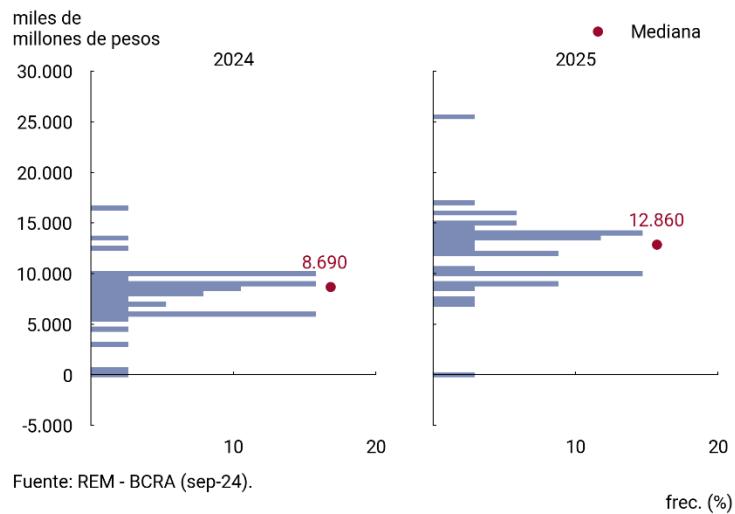


Cuadro 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
2024	miles de millones \$	8.689,8	8.105,5	3.093,6	16.777,8	0,0	10.098,2	9.597,7	6.476,3	5.556,1	38
2025	miles de millones \$	12.859,5	12.367,2	4.124,9	25.797,3	0,0	15.881,4	14.259,5	10.033,1	8.983,6	34

Fuente: REM - BCRA (sep-24)

Gráfico 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF

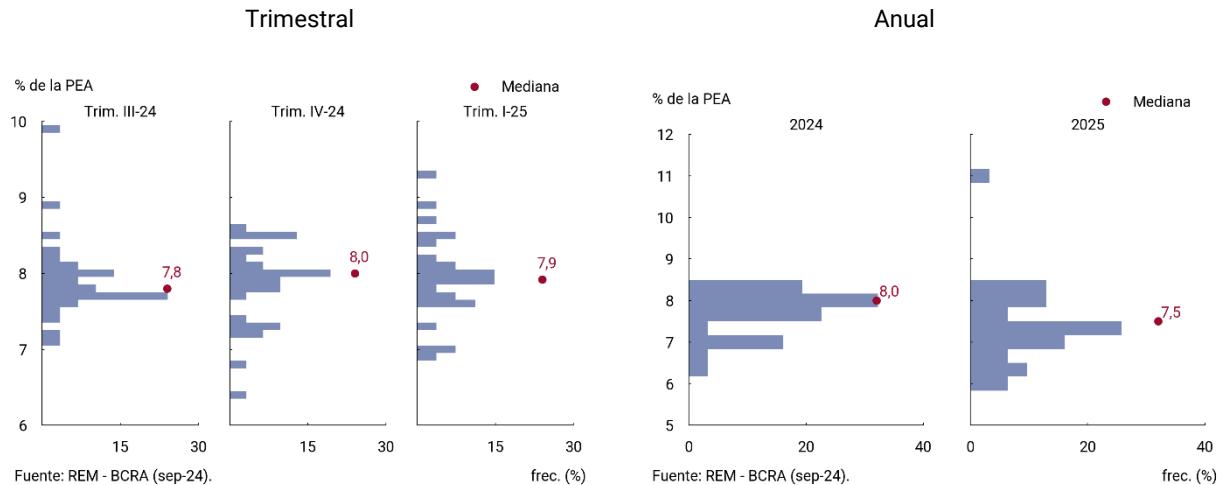


Cuadro 10.8 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. III-24	% de la PEA	7,8	7,9	0,5	10,0	7,1	8,4	8,0	7,7	7,5	29
Trim. IV-24	% de la PEA	8,0	7,9	0,5	8,6	6,4	8,5	8,2	7,6	7,3	31
Trim. I-25	% de la PEA	7,9	8,0	0,6	9,3	6,9	8,6	8,2	7,7	7,2	27
2024	% de la PEA; Trim. IV-24	8,0	7,9	0,5	8,6	6,4	8,5	8,2	7,6	7,3	31
2025	% de la PEA; Trim. IV-25	7,5	7,5	0,9	11,0	6,1	8,4	8,0	7,1	6,4	31

Fuente: REM - BCRA (sep-24)

Gráfico 10.8 | Expectativas Tasa de Desocupación abierta

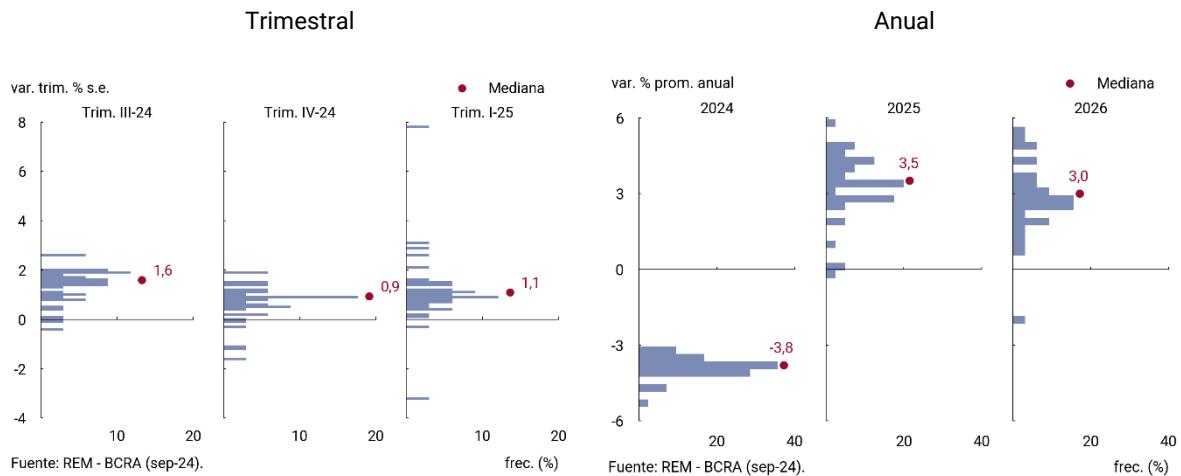


Cuadro 10.9 | Expectativas de Crecimiento del PIB

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. III-24	var. % trim. s.e.	1,6	1,4	0,7	2,7	-0,3	2,1	2,0	1,0	0,3	34
Trim. IV-24	var. % trim. s.e.	0,9	0,7	0,8	2,0	-1,5	1,6	1,2	0,5	-0,2	34
Trim. I-25	var. % trim. s.e.	1,1	1,3	1,6	7,9	-3,1	2,5	1,5	0,8	0,3	33
2024	var. % prom. anual	-3,8	-3,8	0,4	-3,0	-5,2	-3,3	-3,5	-3,9	-4,1	42
2025	var. % prom. anual	3,5	3,4	1,3	6,0	0,0	4,7	4,3	3,0	1,9	40
2026	var. % prom. anual	3,0	2,9	1,5	5,5	-2,0	5,0	3,6	2,2	1,3	32

Fuente: REM - BCRA (sep-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.