

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Septiembre 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

Septiembre de 2025

En el presente informe, publicado el día 6 de octubre de 2025, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre el 26 y el 30 de septiembre de 2025, contemplando a 42 participantes, entre 30 consultoras y centros de investigación locales e internacionales y 12 entidades financieras de Argentina.

En el noveno relevamiento del año, quienes participaron del REM estimaron una inflación mensual de 2,1% para septiembre (+0,3 p.p. respecto del REM previo). Quienes mejor proyectaron esa variable en el pasado (Top 10) también reportaron una inflación de 2,1% mensual para septiembre (+0,2 p.p. con relación al REM anterior). Respecto del IPC Núcleo, el conjunto de participantes del REM ubicó sus estimaciones para septiembre en 2,0% (+0,2 p.p. respecto del REM previo). El Top 10 estimó una inflación núcleo de 2,0% mensual para septiembre (+0,2 p.p. respecto del REM anterior). Para los últimos meses de 2025 se proyecta una inflación nivel general en torno del 2,0% mensual, al tiempo que volvería a ubicarse por debajo del 2,0% mensual a partir de enero de 2026.

En el relevamiento de septiembre, el conjunto de analistas del REM estimó que en el tercer trimestre del año el PIB ajustado por estacionalidad se habría reducido 0,6% respecto al segundo trimestre de 2025 (0,3 p.p. de mayor caída respecto al REM previo) y proyectan que crezca 0,5% en el Trim. IV-25 (-0,1 p.p. respecto al REM previo) y que se acelere a 0,8% en el Trim. I-26. Para 2025 esperan en promedio un nivel de PIB real 3,9% superior al promedio de 2024 (-0,5 p.p. respecto del REM previo). Quienes conforman el Top 10 proyectaron, en promedio, un crecimiento de 3,9% en el año (-0,4 p.p. respecto del 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 (+0,1 p.p. respecto del REM previo). El conjunto de participantes del REM espera una tasa de 7,2% en el último trimestre de 2025 (+0,2 p.p. vs. el REM anterior), en tanto, para el Top 10, la tasa de desempleo se ubicaría en 6,9% (+0,3 p.p.).

Quienes participan del REM pronosticaron una TAMAR de bancos privados para octubre de 43,0% TNA (-8,7 p.p. respecto al REM anterior), equivalente a una tasa efectiva mensual de 3,5%. Para diciembre de 2025 el conjunto de participantes del REM proyectó una TAMAR de 36,3% nominal anual (TEM de 3,0%).

La mediana de las proyecciones de tipo de cambio nominal se ubicó en \$1.440 por dólar para el promedio de octubre de 2025. Para el Top 10 de analistas el tipo de cambio nominal promedio esperado para octubre es \$1.474/USD. Para diciembre de 2025 el conjunto de participantes pronostica un tipo de cambio nominal de \$1.536/USD, lo que arroja una variación interanual esperada de 50,5% (+9,3 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 USD83.548 millones (USD1.263 millones más que la encuesta anterior) y las importaciones (CIF) USD75.300 millones (USD120 millones más que el REM previo). El superávit comercial anual esperado es de USD8.248 millones (USD1.143 millones más que el REM anterior).

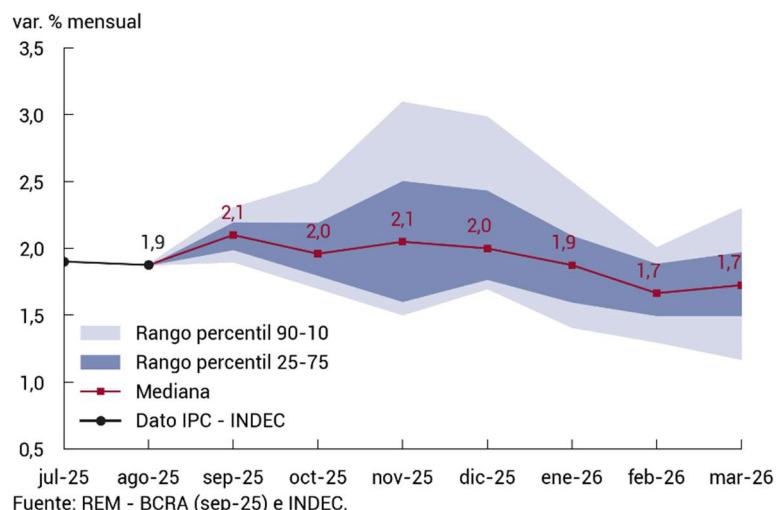
Finalmente, la proyección del resultado fiscal primario del Sector Público Nacional no Financiero que realizan quienes participan del REM fue de un superávit de \$13,4 billones para 2025 (igual al REM previo). El promedio del Top 10 pronostica un superávit primario de \$14,4 billones. Ningún participante 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

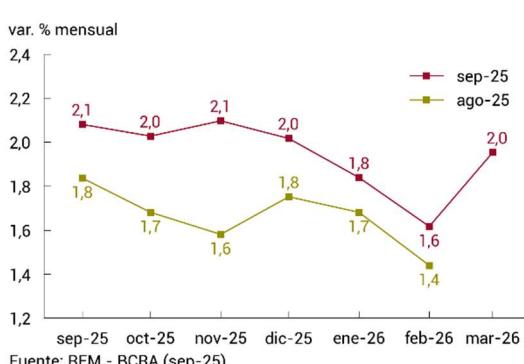
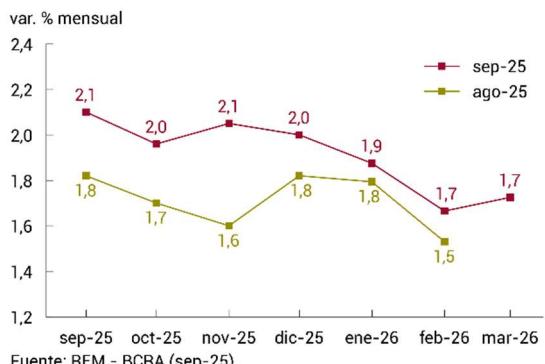


Fuente: REM - BCRA (sep-25) e INDEC.

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

Total

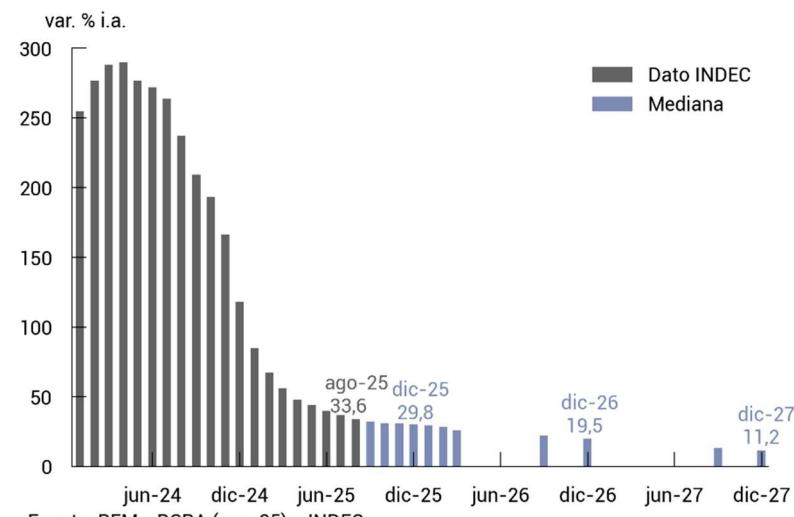
Top 10



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

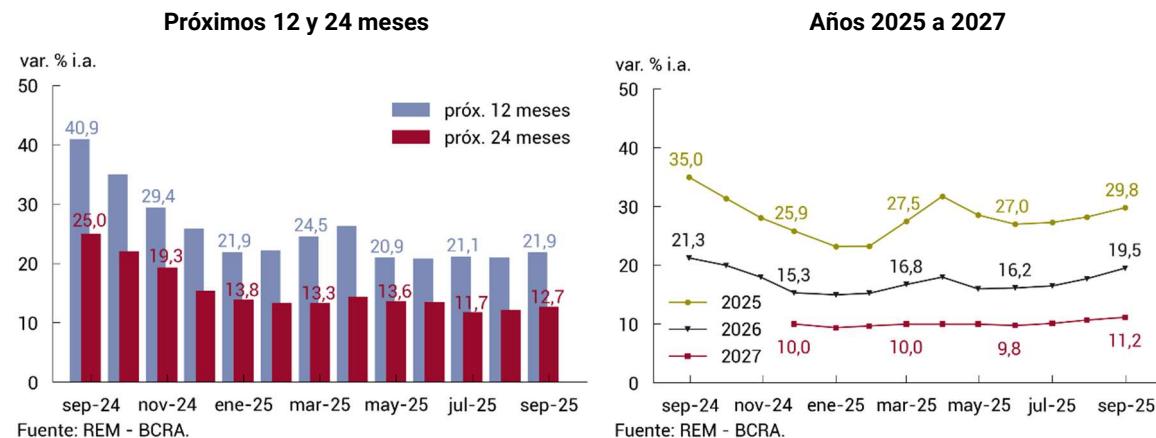
Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

Período	Referencia	Mediana (REM sept-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM sept-25)	Dif. con REM anterior*
sept-25	var. % mensual	2,1	+ 0,3	2,1	+ 0,2
oct-25	var. % mensual	2,0	+ 0,3	2,0	+ 0,3
nov-25	var. % mensual	2,1	+ 0,5	2,1	+ 0,5
dic-25	var. % mensual	2,0	+ 0,2	2,0	+ 0,3
ene-26	var. % mensual	1,9	+ 0,1	1,8	+ 0,2
feb-26	var. % mensual	1,7	+ 0,1	1,6	+ 0,2
mar-26	var. % mensual	1,7	-	2,0	-
Próx. 12 meses	var. % i.a.	21,9	+ 0,9	22,1	+ 2,8
2025	var. % i.a.; dic-25	29,8	+ 1,6	29,6	+ 1,6

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

Fuente: REM - BCRA (sept-25).

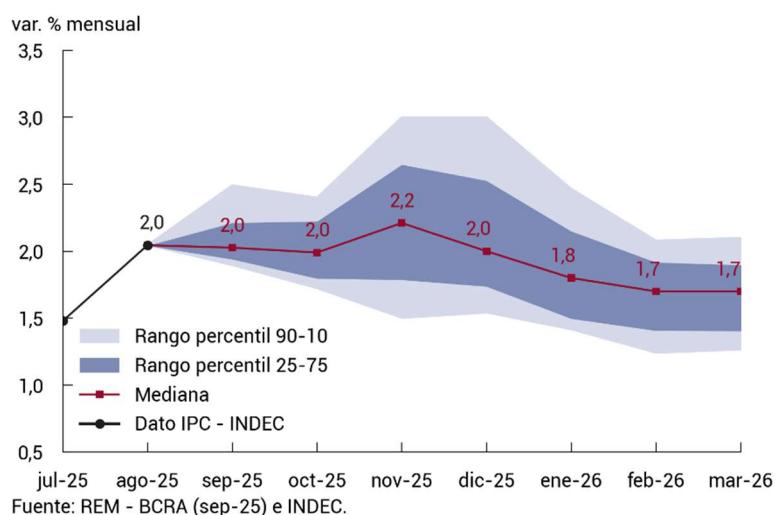
Gráfico 1.4 Evolución de expectativas de inflación interanual – IPC Nivel General



1.2 Índice de Precios al Consumidor (IPC) – Núcleo

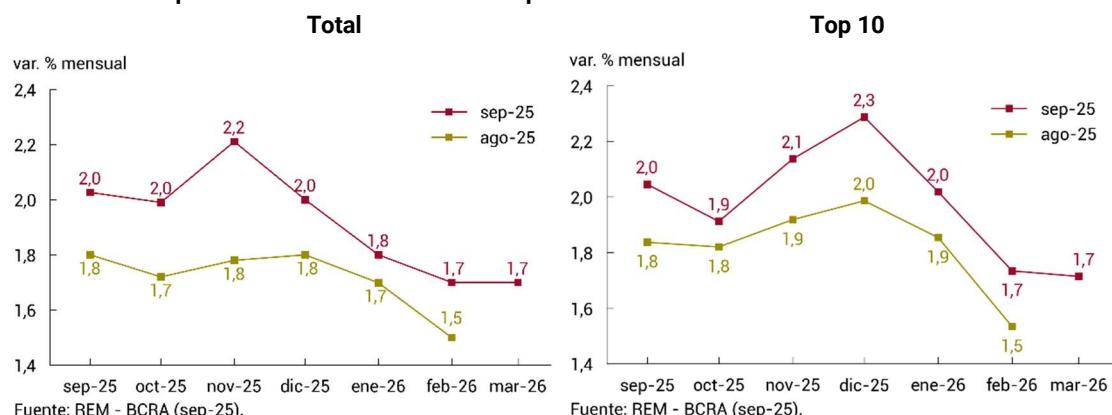
El IPC núcleo que difunde el INDEC permite monitorear la evolución de los precios sin tener en cuenta la volatilidad de aquellos bienes y servicios que exhiben un comportamiento estacional (estacionales) o cuyos precios están sujetos a regulación estatal o tienen un alto componente impositivo (regulados).

Gráfico 1.5 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo



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

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



Fuente: REM - BCRA (sep-25).

Fuente: REM - BCRA (sep-25).

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

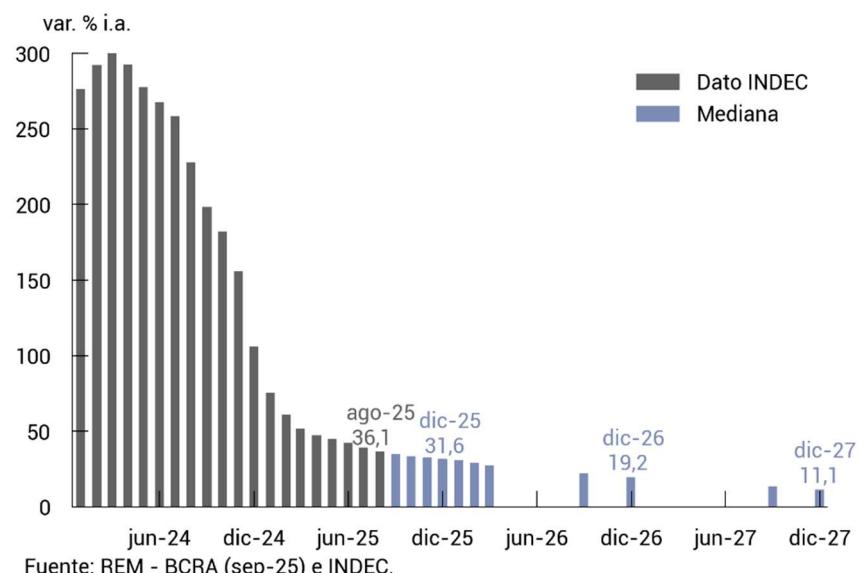
Cuadro 1.2 | Expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo

Período	Referencia	Mediana (REM sept-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM sept-25)	Dif. con REM anterior*
sept-25	var. % mensual	2,0	+ 0,2	2,0	+ 0,2
oct-25	var. % mensual	2,0	+ 0,3	1,9	+ 0,1
nov-25	var. % mensual	2,2	+ 0,4	2,1	+ 0,2
dic-25	var. % mensual	2,0	+ 0,2	2,3	+ 0,3
ene-26	var. % mensual	1,8	+ 0,1	2,0	+ 0,2
feb-26	var. % mensual	1,7	+ 0,2	1,7	+ 0,2
mar-26	var. % mensual	1,7	-	1,7	-
Próx. 12 meses	var. % i.a.	21,9	+ 1,6	22,2	+ 1,4
2025	var. % i.a.; dic-25	31,6	+ 2,1	31,7	+ 1,6

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

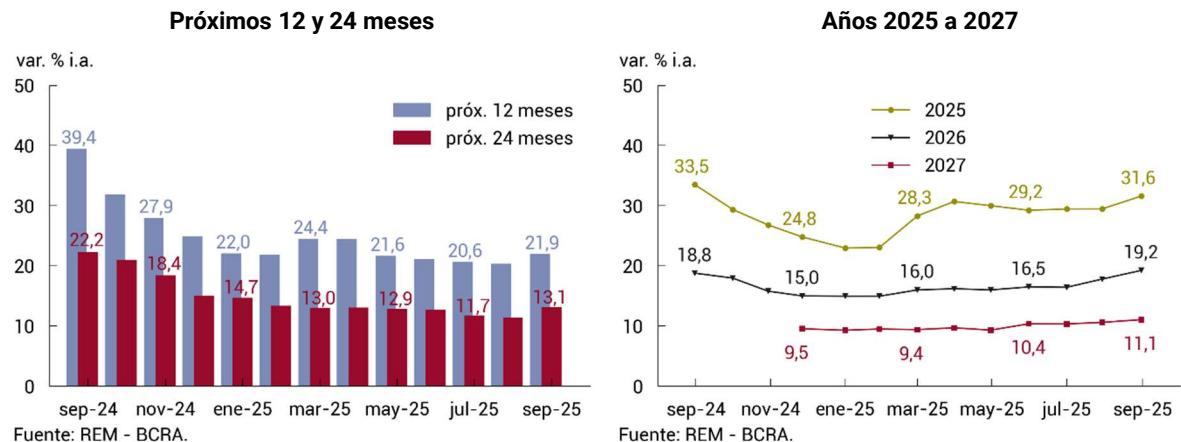
Fuente: REM - BCRA (sept-25).

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación interanual – IPC Núcleo



Fuente: REM - BCRA (sep-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

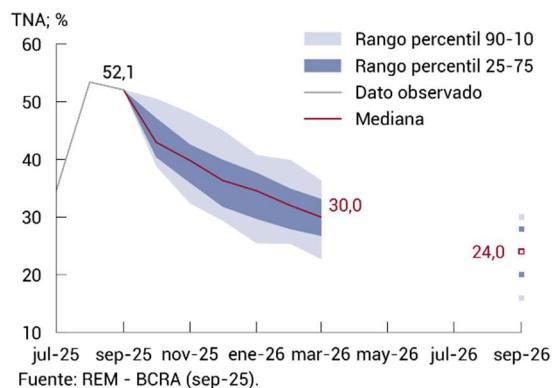
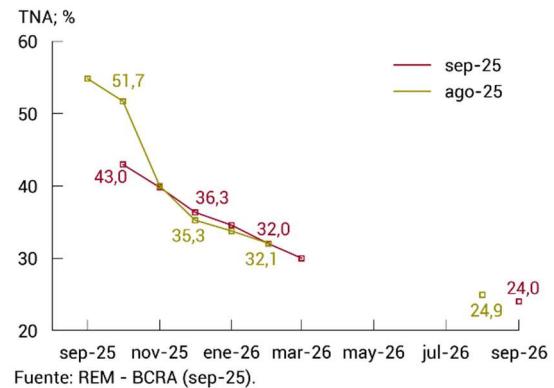


Gráfico 2.2 | Comparación con REM anterior



Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés TAMAR

Período	Referencia	Mediana (REM sept-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM sept-25)	Dif. con REM anterior*
oct-25	TNA, %	42,95	- 8,7	43,95	- 11,8
nov-25	TNA, %	39,80	- 0,2	41,13	- 7,5
dic-25	TNA, %	36,34	+ 1,1	38,38	- 6,2
ene-26	TNA, %	34,55	+ 0,8	35,67	- 5,5
feb-26	TNA, %	32,00	- 0,0	34,12	- 5,0
mar-26	TNA, %	30,00	-	32,56	-
Próx. 12 meses	TNA, %	24,00	- 0,9	25,82	- 3,0
2025	TNA, %; dic-25	36,34	+ 1,1	38,38	- 6,2

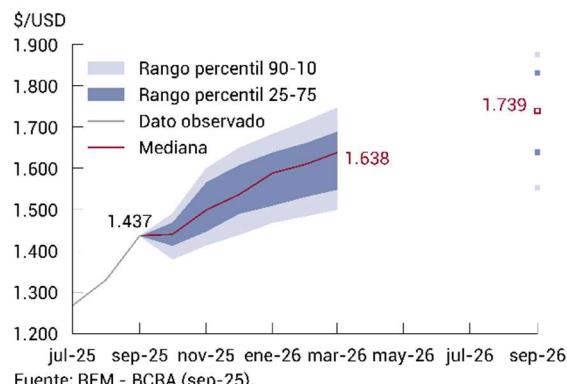
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (sept-25).

3. Tipo de cambio nominal

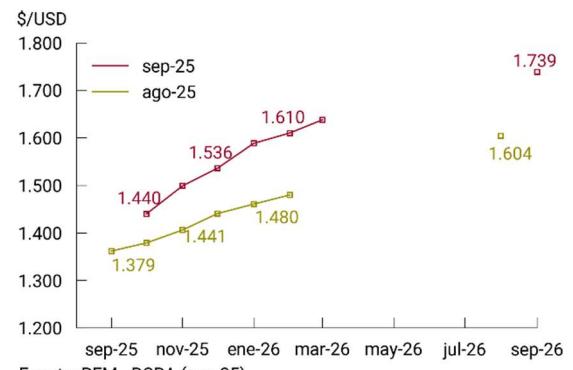
El BCRA publica diariamente el Tipo de Cambio de Referencia - Comunicación "A" 3500 (Mayorista) en pesos por dólar (\$/USD). La variable encuestada es la cotización del tipo de cambio nominal promedio (simple) mensual de días hábiles (TCNPM), en \$/USD, que surge de esa misma información. Se relevan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

Gráfico 3.2 | Comparación con REM anterior



Fuente: REM - BCRA (sep-25).

Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Período	Referencia	Mediana (REM sept-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM sept-25)	Dif. con REM anterior*
oct-25	\$/USD	1.440	+ 61,0	1.474	+ 82,2
nov-25	\$/USD	1.499	+ 92,9	1.550	+ 111,5
dic-25	\$/USD	1.536	+ 95,5	1.587	+ 102,7
ene-26	\$/USD	1.589	+ 127,8	1.607	+ 89,8
feb-26	\$/USD	1.610	+ 130,4	1.630	+ 89,8
mar-26	\$/USD	1.638	-	1.652	-
Próx. 12 meses	\$/USD	1.739	+ 135,0	1.759	+ 84,7
2025	\$/USD; dic-25	1.536	+ 95,5	1.587	+ 102,7

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

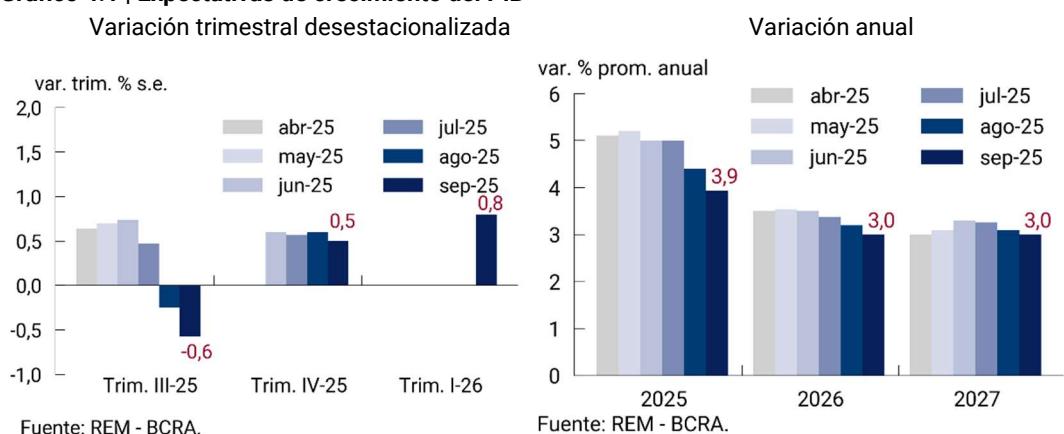
Fuente: REM - BCRA (sep-25).

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 sept-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM sept-25)	Dif. con REM anterior*
Trim. III-25	var. % trim. s.e.	-0,6	- 0,3	-0,4	- 0,2
Trim. IV-25	var. % trim. s.e.	0,5	- 0,1	0,6	- 0,1
Trim. I-26	var. % trim. s.e.	0,8	-	1,1	-
2025	var. % prom. anual	3,9	- 0,5	3,9	- 0,4

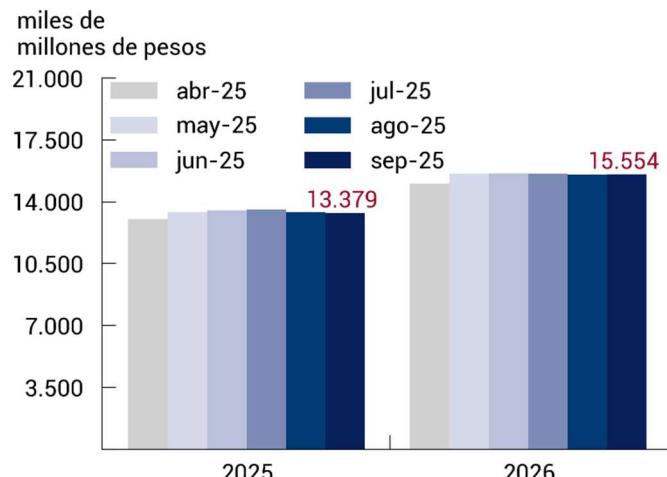
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (sept-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 (sep-25).

Cuadro 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

Período	Referencia	Mediana (REM sept-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM sept-25)	Dif. con REM anterior*
2025	miles de millones de \$	13.379	- 40,4	14.421	+ 542,5

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

Fuente: REM - BCRA (sept-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).

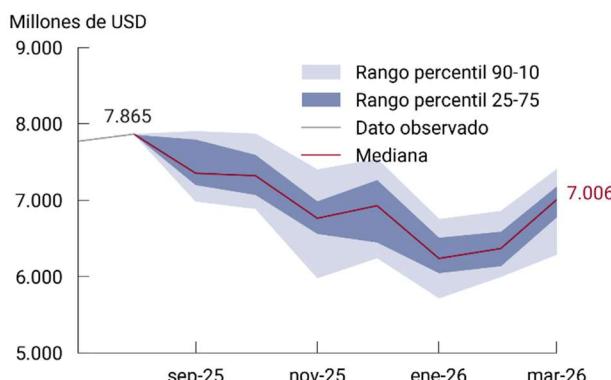
Cuadro 6.1 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

Período	Referencia	Mediana (REM sept-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM sept-25)	Dif. con REM anterior*
sept-25	millones USD	7.352	+ 252	7.330	+ 276
oct-25	millones USD	7.320	+ 234	7.325	+ 238
nov-25	millones USD	6.763	+ 46	6.689	+ 9
dic-25	millones USD	6.928	+ 99	6.679	- 4
ene-26	millones USD	6.237	+ 41	6.395	+ 85
feb-26	millones USD	6.367	+ 53	6.308	- 39
mar-26	millones USD	7.006	-	6.869	-
2025	millones USD	83.548	+ 1.263	83.390	+ 1.278

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

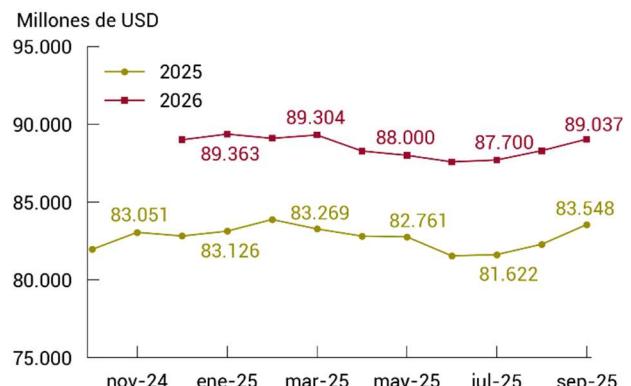
Fuente: REM - BCRA (sept-25).

Gráfico 6.1 | Expectativas de Exportaciones mensuales



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

Gráfico 6.2 | Evolución de las expectativas de las Exportaciones anuales

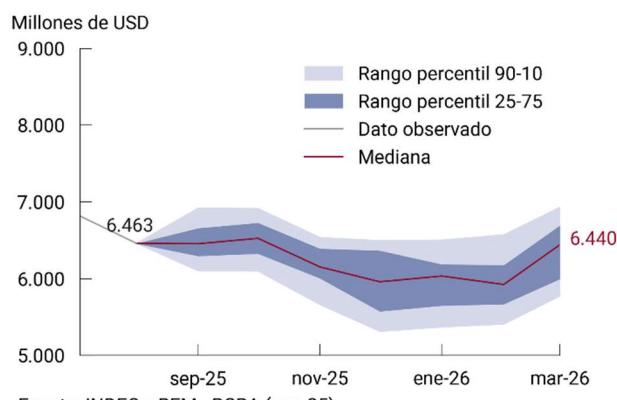


Fuente: REM - BCRA (sep-25).

7. Importaciones

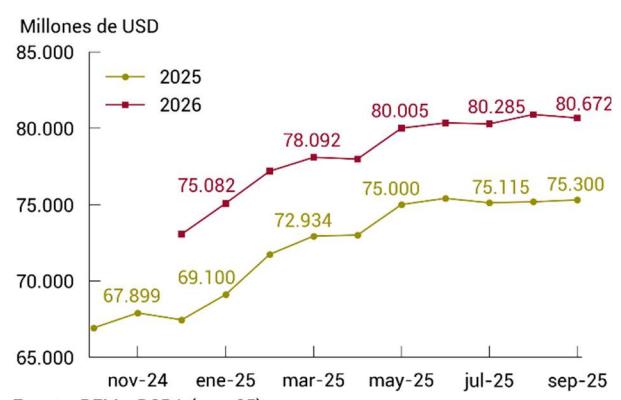
Valor mensual de las compras externas de bienes en millones de dólares corrientes *Cost, Insurance and Freight (CIF)*, es decir incluidos costos de seguro y flete. En el REM se relevan estimaciones de 7 períodos mensuales de importaciones de bienes o mercancías y de 2 períodos anuales (correspondientes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

Gráfico 7.2 | Evolución de las expectativas de las Importaciones anuales



Fuente: REM - BCRA (sep-25).

Cuadro 7.1 | Expectativas de Importaciones (CIF)

Período	Referencia	Mediana (REM sept-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM sept-25)	Dif. con REM anterior*
sept-25	millones USD	6.456	- 1	6.572	+ 151
oct-25	millones USD	6.527	+ 26	6.560	+ 67
nov-25	millones USD	6.153	+ 36	6.151	- 18
dic-25	millones USD	5.960	+ 81	5.862	+ 11
ene-26	millones USD	6.035	- 42	5.998	- 38
feb-26	millones USD	5.925	- 23	5.834	- 89
mar-26	millones USD	6.440	-	6.381	-
2025	millones USD	75.300	+ 120	75.441	+ 247

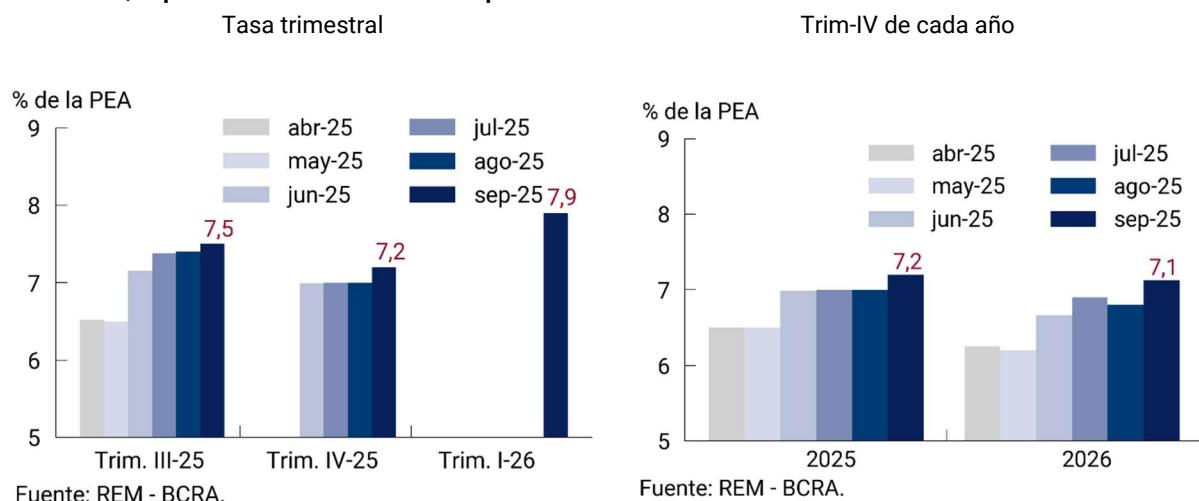
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (sept-25).

8. Desocupación abierta

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

Gráfico 8.1 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta



Cuadro 8.1 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta

Período	Referencia	Mediana (REM sept-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM sept-25)	Dif. con REM anterior*
Trim. III-25	% de la PEA	7,5	+ 0,1	7,3	+ 0,3
Trim. IV-25	% de la PEA	7,2	+ 0,2	6,9	+ 0,3
Trim. I-26	% de la PEA	7,9	-	7,4	-
2025	% de la PEA; Trim. IV-25	7,2	+ 0,2	6,9	+ 0,3

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

Fuente: REM - BCRA (sept-25).

9. Anexo

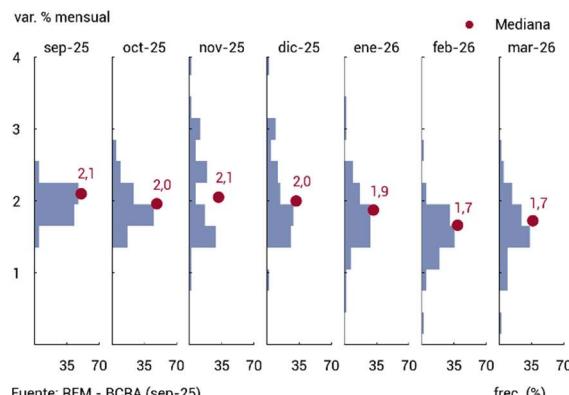
Cuadro 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
sept-25	var. % mensual	2,1	2,1	0,2	2,4	1,6	2,3	2,2	2,0	1,9	42
oct-25	var. % mensual	2,0	2,0	0,3	2,8	1,5	2,5	2,2	1,8	1,7	42
nov-25	var. % mensual	2,1	2,2	0,6	4,0	0,9	3,1	2,5	1,6	1,5	42
dic-25	var. % mensual	2,0	2,1	0,6	4,0	1,0	3,0	2,4	1,8	1,7	42
ene-26	var. % mensual	1,9	1,9	0,5	3,4	0,7	2,5	2,1	1,6	1,4	42
feb-26	var. % mensual	1,7	1,7	0,4	2,9	0,5	2,0	1,9	1,5	1,3	42
mar-26	var. % mensual	1,7	1,7	0,4	2,8	0,5	2,3	2,0	1,5	1,2	42
próx. 12 meses	var. % i.a.; sep-26	21,9	21,9	5,1	34,0	8,4	27,5	24,8	19,0	15,6	40
próx. 24 meses	var. % i.a.; sep-27	12,7	12,7	4,2	20,0	3,3	18,6	16,0	10,0	7,3	37
2025	var. % i.a.; dic-25	29,8	30,0	1,9	35,1	25,8	32,2	31,1	28,5	28,0	42
2026	var. % i.a.; dic-26	19,5	18,6	4,6	25,7	6,4	24,0	22,0	15,5	12,0	41
2027	var. % i.a.; dic-27	11,2	11,4	4,1	18,6	2,4	16,6	14,7	8,6	6,8	34

Fuente: REM - BCRA (sep-25)

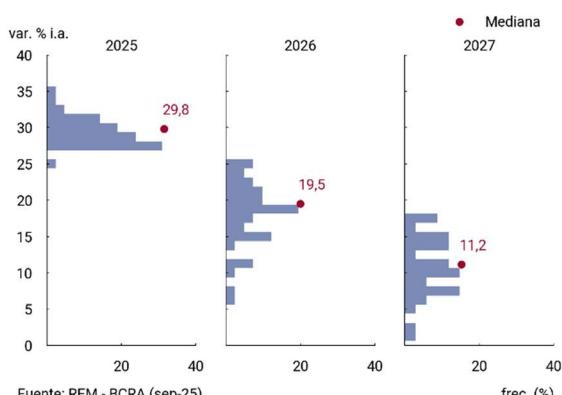
Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

Mensual



Fuente: REM - BCRA (sep-25).

Anual



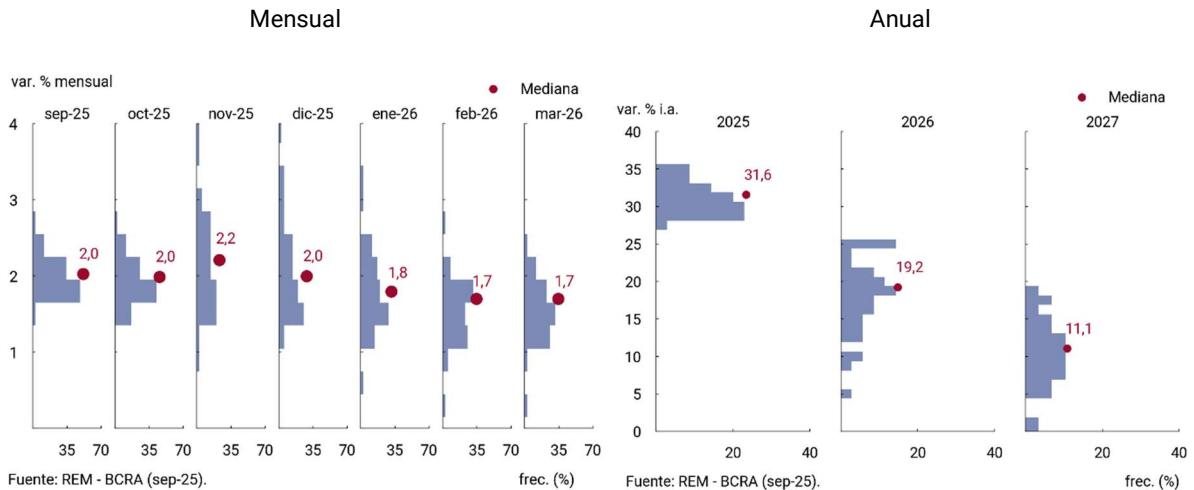
Fuente: REM - BCRA (sep-25).

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
sept-25	var. % mensual	2,0	2,1	0,2	2,7	1,8	2,5	2,2	1,9	1,9	35
oct-25	var. % mensual	2,0	2,0	0,3	2,9	1,6	2,4	2,2	1,8	1,7	35
nov-25	var. % mensual	2,2	2,2	0,7	3,9	1,0	3,0	2,7	1,8	1,5	35
dic-25	var. % mensual	2,0	2,2	0,6	3,9	1,3	3,0	2,5	1,7	1,5	35
ene-26	var. % mensual	1,8	1,9	0,5	3,4	0,8	2,5	2,2	1,5	1,4	35
feb-26	var. % mensual	1,7	1,7	0,4	2,9	0,5	2,1	1,9	1,4	1,2	35
mar-26	var. % mensual	1,7	1,7	0,4	2,6	0,5	2,1	1,9	1,4	1,3	35
próx. 12 meses	var. % i.a.; sep-26	21,9	21,9	5,3	34,3	8,5	28,3	25,3	18,5	15,4	34
próx. 24 meses	var. % i.a.; sep-27	13,1	12,6	4,1	20,0	2,1	17,5	15,0	10,6	7,4	32
2025	var. % i.a.; dic-25	31,6	31,6	2,0	36,1	28,2	34,6	32,6	29,9	29,4	35
2026	var. % i.a.; dic-26	19,2	18,5	5,0	26,0	5,6	25,1	21,5	15,9	11,7	35
2027	var. % i.a.; dic-27	11,1	11,1	4,5	19,9	1,2	17,0	14,3	8,5	6,1	29

Fuente: REM - BCRA (sep-25)

Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

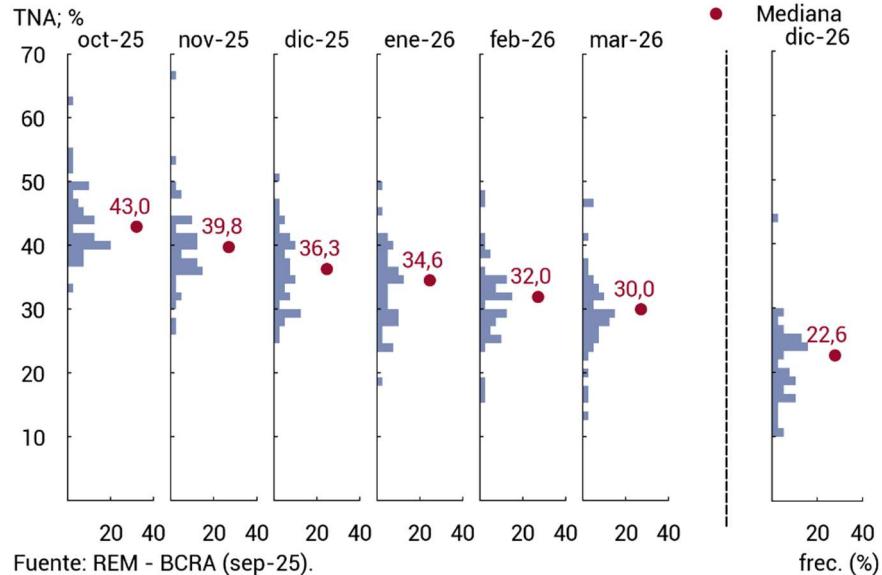


Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (TAMAR)

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
oct-25	TNA; %	43,0	44,3	5,7	63,4	34,0	50,5	47,3	40,4	38,9	40
nov-25	TNA; %	39,8	40,3	7,1	67,7	27,5	48,0	42,7	36,0	32,5	40
dic-25	TNA; %	36,3	36,6	6,0	51,0	26,0	45,0	40,0	31,9	29,5	40
ene-26	TNA; %	34,6	33,9	6,4	50,2	19,0	40,7	37,8	29,8	25,5	40
feb-26	TNA; %	32,0	31,8	6,7	49,1	17,0	39,9	35,0	28,0	25,5	40
mar-26	TNA; %	30,0	29,9	6,8	47,8	14,5	36,4	33,3	26,8	22,8	40
próx. 12 meses	TNA; %; sep-26	24,0	24,0	6,5	44,7	8,7	30,0	27,9	20,0	16,0	38
2025	TNA; %; dic-25	36,3	36,6	6,0	51,0	26,0	45,0	40,0	31,9	29,5	40
2026	TNA; %; dic-26	22,6	22,1	6,3	45,0	10,7	27,6	25,5	18,3	15,1	38

Fuente: REM - BCRA (sept-25)

Gráfico 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (TAMAR)

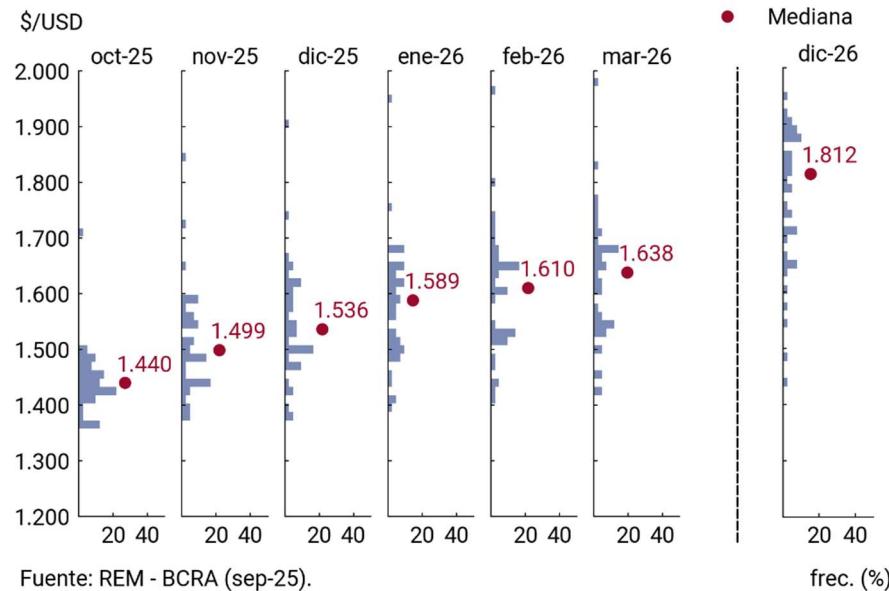


Cuadro 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
oct-25	\$/USD	1.440	1.446	57	1.715	1.365	1.490	1.470	1.413	1.380	41
nov-25	\$/USD	1.499	1.514	93	1.856	1.383	1.600	1.567	1.448	1.414	42
dic-25	\$/USD	1.536	1.551	99	1.912	1.392	1.649	1.609	1.490	1.439	42
ene-26	\$/USD	1.589	1.583	103	1.950	1.403	1.683	1.640	1.510	1.469	42
feb-26	\$/USD	1.610	1.607	108	1.970	1.414	1.715	1.663	1.532	1.485	42
mar-26	\$/USD	1.638	1.629	112	1.989	1.426	1.747	1.690	1.549	1.501	42
próx. 12 meses	\$/USD; sep-26	1.739	1.732	148	2.112	1.429	1.876	1.832	1.639	1.553	40
2025	\$/USD; dic-25	1.536	1.551	99	1.912	1.392	1.649	1.609	1.490	1.439	42
2026	\$/USD; dic-26	1.812	1.794	154	2.183	1.448	1.933	1.892	1.698	1.608	40

Fuente: REM - BCRA (sept-25)

Gráfico 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal



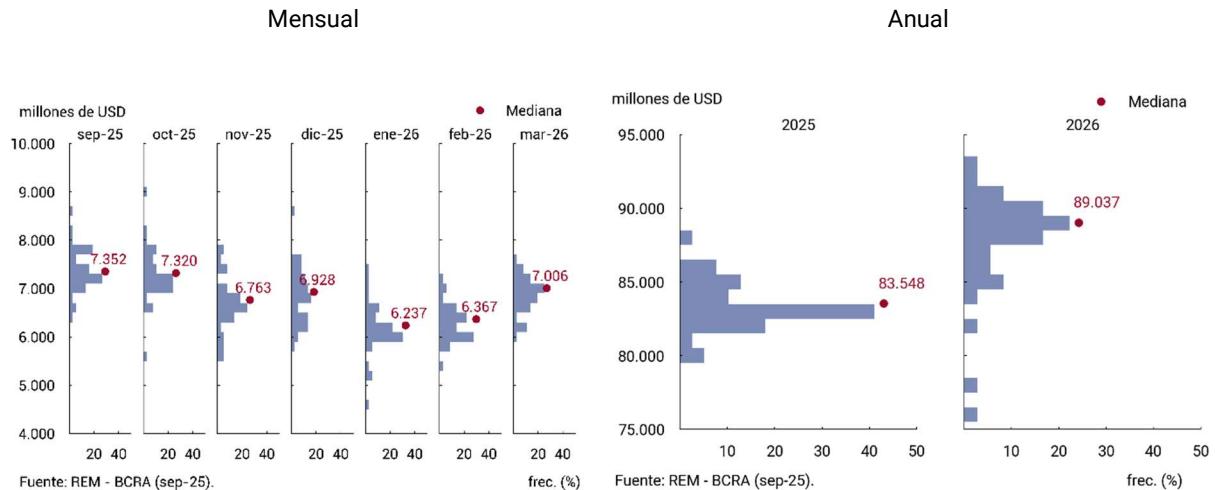
Fuente: REM - BCRA (sep-25).

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
sept-25	millones de USD	7.352	7.446	450	8.691	6.454	7.902	7.800	7.205	6.988	37
oct-25	millones de USD	7.320	7.357	544	9.158	5.791	7.869	7.600	7.074	6.891	37
nov-25	millones de USD	6.763	6.756	529	7.920	5.674	7.400	6.992	6.565	5.985	37
dic-25	millones de USD	6.928	6.901	571	8.688	5.941	7.540	7.271	6.452	6.248	37
ene-26	millones de USD	6.237	6.252	511	7.463	4.730	6.751	6.516	6.051	5.721	36
feb-26	millones de USD	6.367	6.376	375	7.212	5.427	6.857	6.595	6.143	6.002	36
mar-26	millones de USD	7.006	6.949	387	7.638	6.137	7.404	7.188	6.784	6.293	36
2025	millones de USD	83.548	83.795	1.601	88.884	80.428	85.848	84.518	82.970	82.218	39
2026	millones de USD	89.037	88.139	3.442	93.498	76.863	91.203	90.110	87.431	84.877	36

Fuente: REM - BCRA (sept-25)

Gráfico 10.5 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

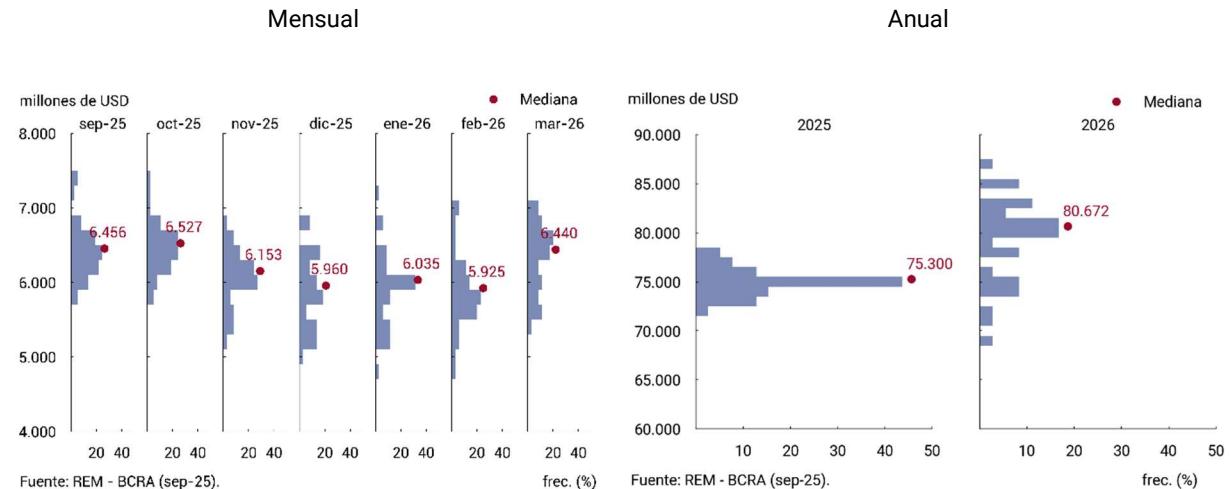


Cuadro 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
sept-25	millones de USD	6.456	6.517	372	7.555	5.963	6.924	6.663	6.300	6.103	37
oct-25	millones de USD	6.527	6.546	357	7.500	5.810	6.918	6.733	6.331	6.100	37
nov-25	millones de USD	6.153	6.144	355	6.912	5.255	6.540	6.397	6.010	5.663	37
dic-25	millones de USD	5.960	5.974	505	6.983	5.109	6.500	6.371	5.579	5.314	37
ene-26	millones de USD	6.035	5.983	494	7.220	4.851	6.508	6.192	5.654	5.371	35
feb-26	millones de USD	5.925	5.954	488	7.114	4.968	6.576	6.183	5.673	5.409	35
mar-26	millones de USD	6.440	6.388	451	7.088	5.448	6.935	6.698	6.000	5.776	35
2025	millones de USD	75.300	75.415	1.313	78.600	72.747	77.095	75.994	74.866	73.737	39
2026	millones de USD	80.672	79.665	4.267	87.800	69.850	84.379	82.394	76.470	74.110	36

Fuente: REM - BCRA (sept-25)

Gráfico 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)

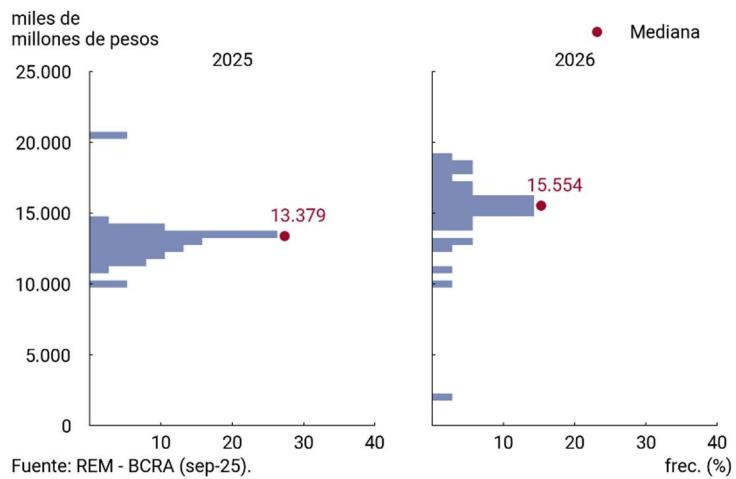


Cuadro 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participante
2025	miles de millones \$	13.378,9	13.378,3	2.045,7	20.671,0	10.000,0	14.261,4	13.773,0	12.347,4	11.831,2	38
2026	miles de millones \$	15.554,0	15.239,5	3.040,1	19.224,4	2.000,0	18.150,7	16.538,5	14.711,5	12.700,0	35

Fuente: REM - BCRA (sept-25)

Gráfico 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF



Cuadro 10.8 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta

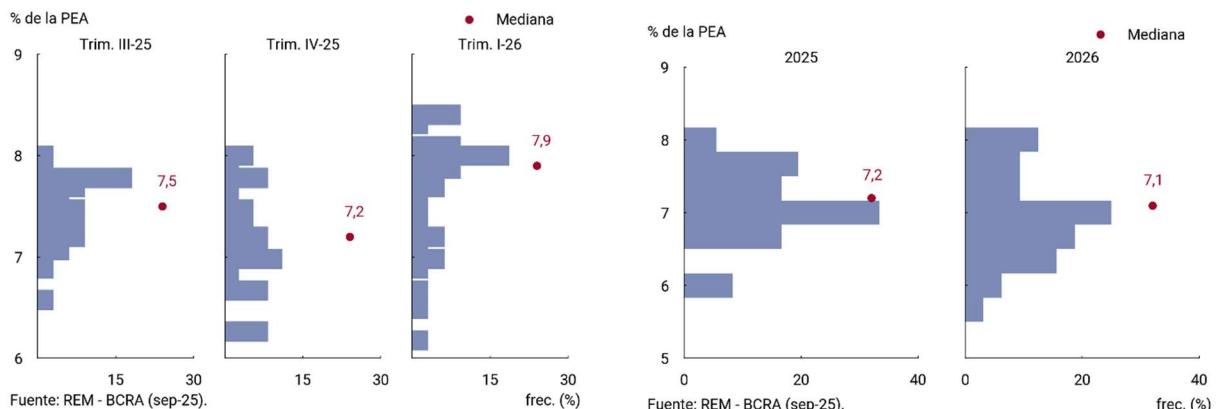
Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvio	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. III-25	% de la PEA	7,5	7,5	0,3	8,0	6,6	7,8	7,7	7,2	7,0	33
Trim. IV-25	% de la PEA	7,2	7,3	0,5	8,0	6,3	7,9	7,7	7,0	6,7	36
Trim. I-26	% de la PEA	7,9	7,7	0,6	8,4	6,2	8,3	8,0	7,2	6,9	32
2025	% de la PEA; Trim. IV-25	7,2	7,3	0,5	8,0	6,3	7,9	7,7	7,0	6,7	36
2026	% de la PEA; Trim. IV-26	7,1	7,1	0,7	8,7	5,9	8,0	7,6	6,7	6,4	33

Fuente: REM - BCRA (sept-25)

Gráfico 10.8 | Expectativas Tasa de Desocupación abierta

Trimestral

Anual

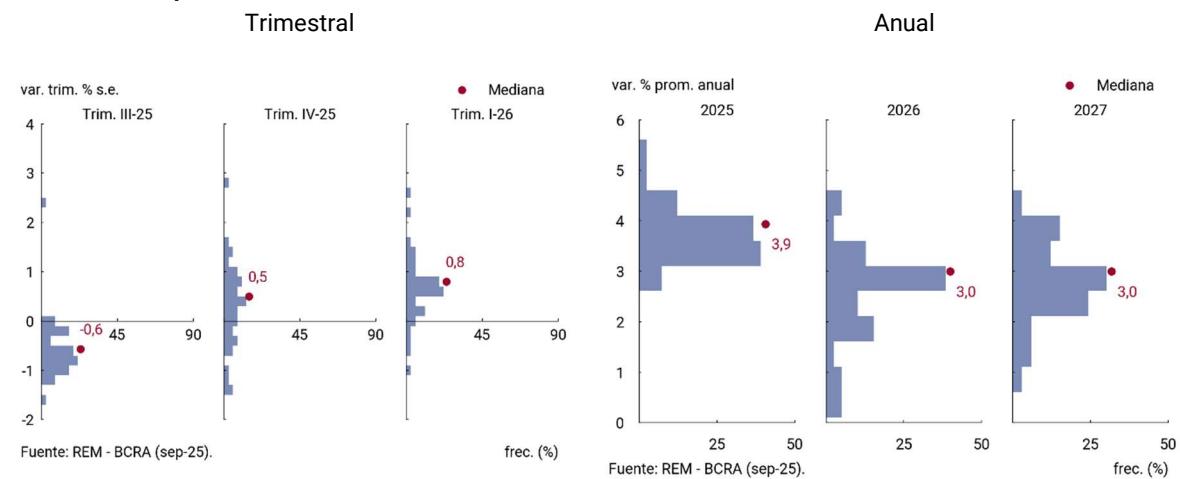


Cuadro 10.9 | Expectativas de Crecimiento del PIB

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.	-0,6	-0,4	0,6	2,4	-1,4	0,1	-0,1	-0,8	-1,0	37
Trim. IV-25	var. % trim. s.e.	0,5	0,4	0,9	2,9	-1,3	1,3	0,9	-0,1	-0,6	37
Trim. I-26	var. % trim. s.e.	0,8	0,8	0,7	2,7	-0,8	1,5	1,0	0,4	0,1	36
2025	var. % prom. anual	3,9	4,0	0,5	5,5	3,3	4,4	4,2	3,6	3,4	41
2026	var. % prom. anual	3,0	2,7	1,1	4,5	-0,6	3,6	3,3	2,0	0,9	39
2027	var. % prom. anual	3,0	3,0	0,8	4,5	1,0	4,0	3,5	2,5	2,1	33

Fuente: REM - BCRA (sept-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.