

Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Julio 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

Julio de 2025

En el presente informe, publicado el día 6 de agosto de 2025, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre el 29 y el 31 de julio de 2025, contemplando a 41 participantes, entre 31 consultoras y centros de investigación locales e internacionales y 10 entidades financieras de Argentina.

En el séptimo relevamiento del año, quienes participaron del REM estimaron una inflación mensual de 1,8% para julio (+0,1 p.p. respecto del REM previo). Quienes mejor proyectaron esa variable en el pasado (Top 10) reportaron una inflación de 1,8% mensual para julio (+0,1 p.p. con relación al REM anterior). Respecto del IPC Núcleo, el conjunto de participantes del REM ubicó sus estimaciones para julio en 1,8% (ídem al REM previo). El Top 10 estimó una inflación núcleo de 1,9% mensual para julio (sin cambios respecto del REM anterior). Para los meses siguientes se proyecta una baja generalizada de las proyecciones de inflación, manteniéndose los guarismos mensuales siempre por debajo del 2,0%.

En el relevamiento de julio, el conjunto de analistas del REM estimó que el PIB trimestral ajustado por estacionalidad entre abril y junio habría crecido 0,8% respecto al primer trimestre de 2025 (+0,4 p.p. respecto al REM previo) y proyectan que desacelere hasta un ritmo de crecimiento del 0,5% en el Trim. III-25 para luego expandirse 0,6% en el Trim. IV-25. Para 2025 esperan en promedio un nivel de PIB real 5,0% superior al promedio de 2024 (ídem al REM previo). Quienes conforman el Top 10 también proyectaron, en promedio, un crecimiento de 5,0% en el año (ídem REM anterior).

La tasa de desocupación abierta para el segundo trimestre de 2025 fue estimada por quienes participan del REM en 7,6% de la Población Económicamente Activa (+0,2 p.p. respecto del REM anterior). El conjunto de participantes del REM espera una tasa de 7,0% en el último trimestre de 2025 (ídem al REM anterior), en tanto, para el Top 10, la tasa de desempleo se ubicaría en 6,9% (+0,4 p.p.).

Quienes participan del REM pronosticaron una TAMAR de bancos privados para agosto de 34,85% TNA, equivalente a una tasa efectiva mensual de 2,9%. Para diciembre de 2025 el conjunto de participantes del REM proyectó una TAMAR de 29,5% nominal anual (TEM de 2,5%).

La mediana de las proyecciones de tipo de cambio nominal se ubicó en \$1.315 por dólar para el promedio de agosto de 2025. Para el Top 10 de analistas el tipo de cambio nominal promedio esperado para agosto es \$1.304/USD. Para diciembre de 2025 el conjunto de participantes pronostica un tipo de cambio nominal de \$1.405/USD, lo que arroja una variación interanual esperada de 37,6% (+7,9 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 USD81.662 millones (USD82 millones más que la encuesta anterior) y las importaciones (CIF) USD75.115 millones (USD293 millones menos que el REM previo). El superávit comercial anual esperado es de USD6.507 millones (USD374 millones más que el REM último).

Finalmente, la proyección del resultado fiscal primario del Sector Público Nacional no Financiero que realizan quienes participan del REM fue de un superávit de \$13,6 billones para 2025 (\$0,1 billón superior al REM previo). El promedio del Top 10 pronostica un superávit primario de \$14,3 billones. Ningún participante espera un superávit primario inferior a \$9,5 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

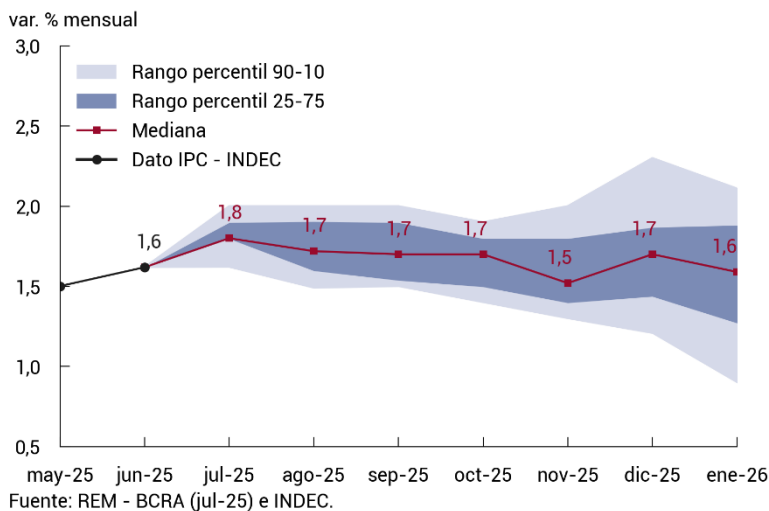
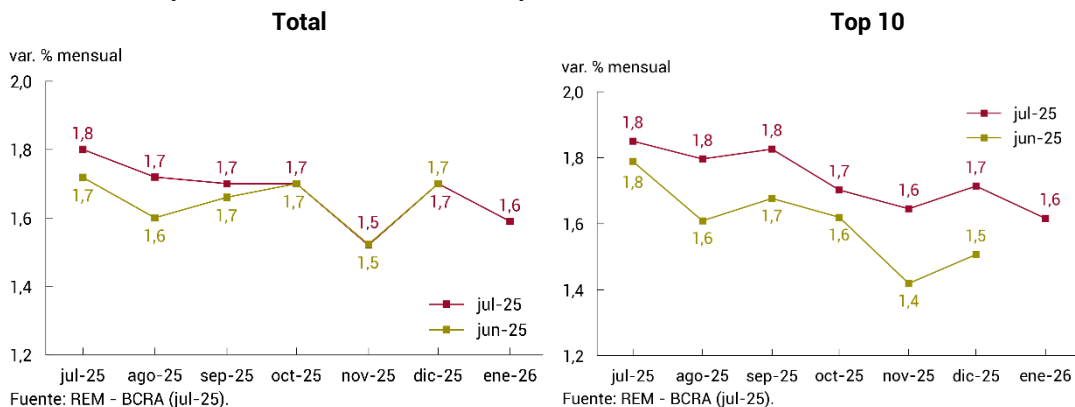
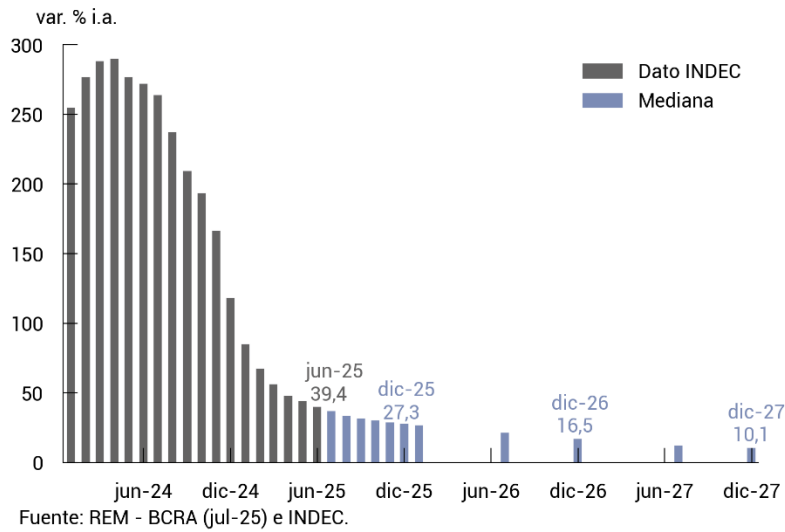


Gráfico 1.2 Comparación con REM anterior de expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General



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

Gráfico 1.3 | Expectativas de inflación interanual – IPC Nivel General



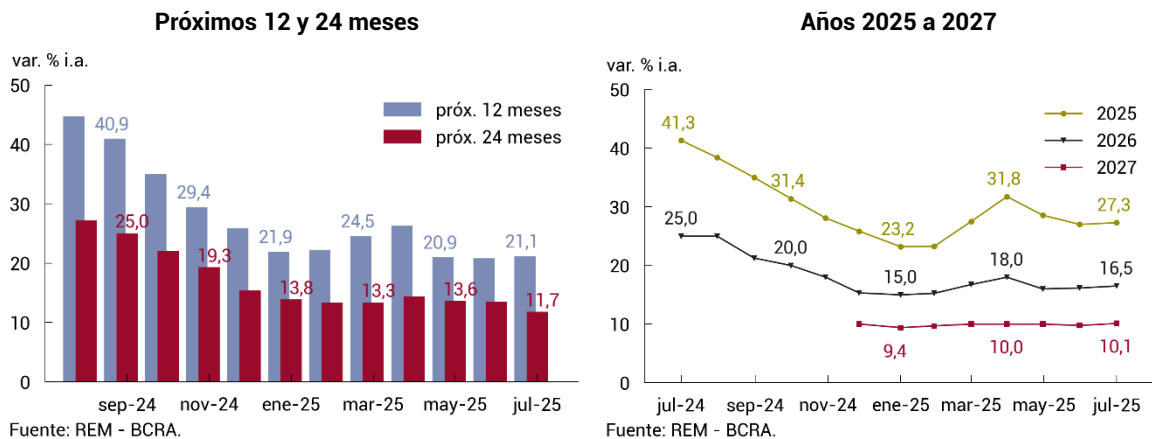
Cuadro 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

Período	Referencia	Mediana (REM jul-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM jul-25)	Dif. con REM anterior*
jul-25	var. % mensual	1,8	+ 0,1	1,8	+ 0,1
ago-25	var. % mensual	1,7	+ 0,1	1,8	+ 0,2
sept-25	var. % mensual	1,7	+ 0,0	1,8	+ 0,1
oct-25	var. % mensual	1,7	0,0	1,7	+ 0,1
nov-25	var. % mensual	1,5	+ 0,0	1,6	+ 0,2
dic-25	var. % mensual	1,7	0,0	1,7	+ 0,2
ene-26	var. % mensual	1,6	-	1,6	-
Próx. 12 meses	var. % i.a.	21,1	+ 0,4	20,2	+ 0,7
2025	var. % i.a.; dic-25	27,3	+ 0,3	27,8	+ 0,8

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

Fuente: REM - BCRA (jul-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

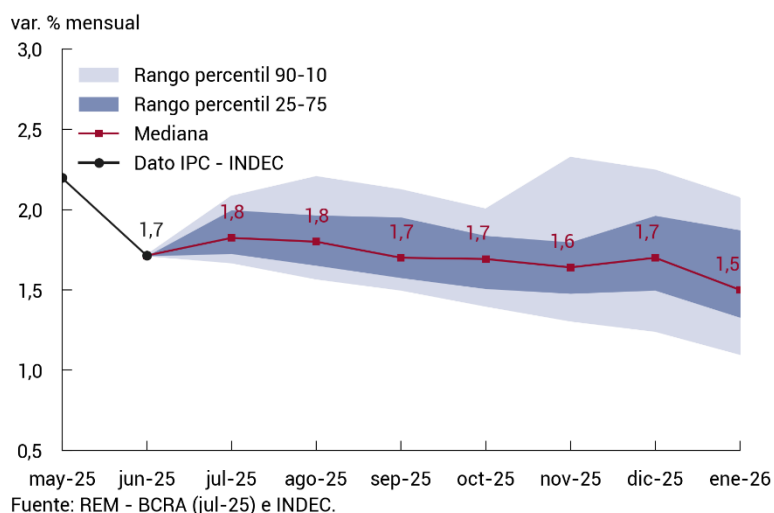
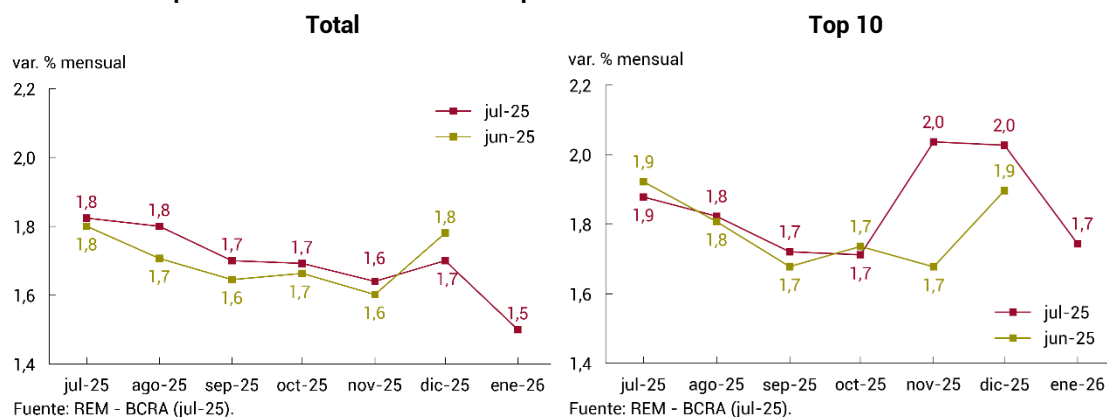


Gráfico 1.6 Comparación con REM anterior de expectativas de inflación mensual – IPC Núcleo



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 jul-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM jul-25)	Dif. con REM anterior*
jul-25	var. % mensual	1,8	+ 0,0	1,9	- 0,0
ago-25	var. % mensual	1,8	+ 0,1	1,8	+ 0,0
sept-25	var. % mensual	1,7	+ 0,1	1,7	+ 0,0
oct-25	var. % mensual	1,7	+ 0,0	1,7	- 0,0
nov-25	var. % mensual	1,7	+ 0,1	2,0	+ 0,4
dic-25	var. % mensual	1,7	- 0,1	2,0	+ 0,1
ene-26	var. % mensual	1,5	-	1,7	-
Próx. 12 meses	var. % i.a.	20,6	- 0,5	23,2	+ 0,9
2025	var. % i.a.; dic-25	29,5	+ 0,2	30,2	+ 0,8

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

Fuente: REM - BCRA (jul-25).

Gráfico 1.7 | Expectativas de inflación interanual – IPC Núcleo

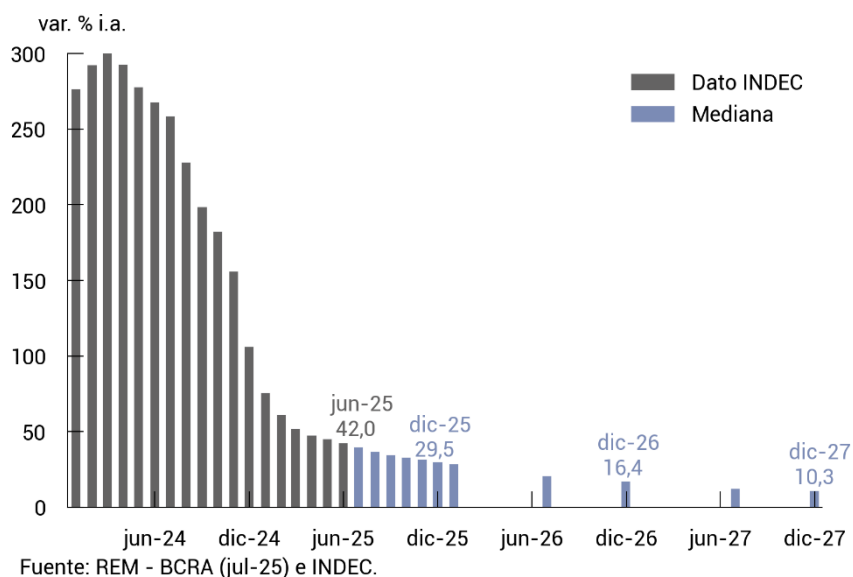
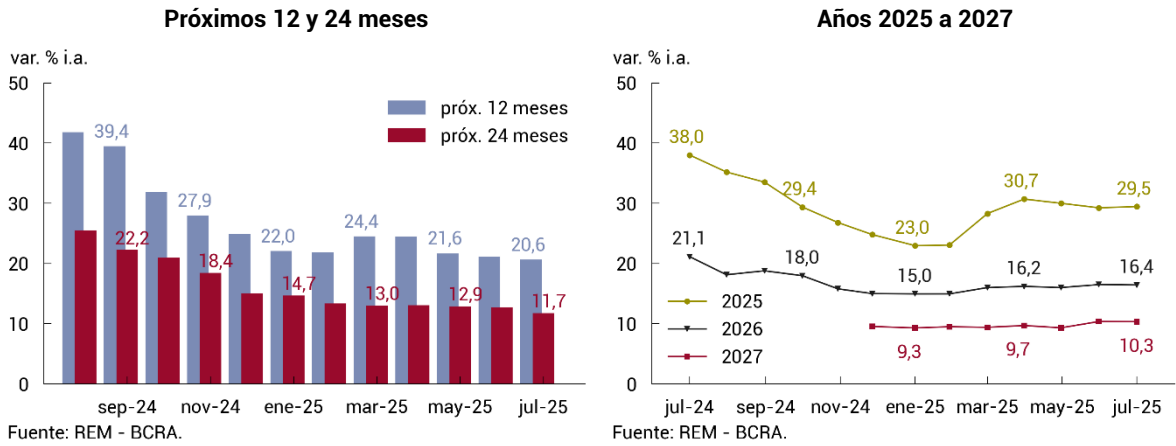


Gráfico 1.8 Evolución de expectativas de inflación interanual – IPC Núcleo



2. Tasa de interés

La tasa de interés mayorista de Argentina (TAMAR) se define como la tasa promedio ponderado por monto, correspondiente a depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días de plazo de 1.000 millones de pesos o más. La tasa relevada por el REM es la TAMAR promedio mensual (días hábiles), en pesos, en bancos privados. Se relevan estimaciones de 6 períodos mensuales, la evolución para los próximos 12 meses y 2 períodos anuales.

Gráfico 2.1 | Expectativas de tasa de interés

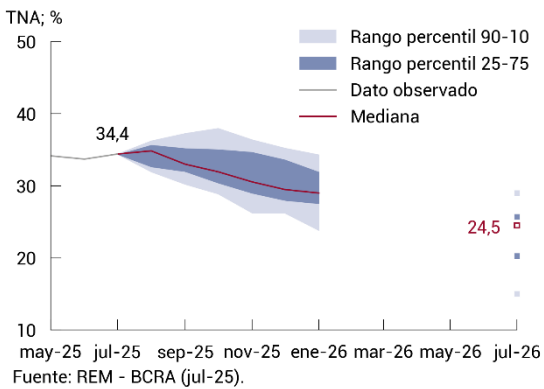
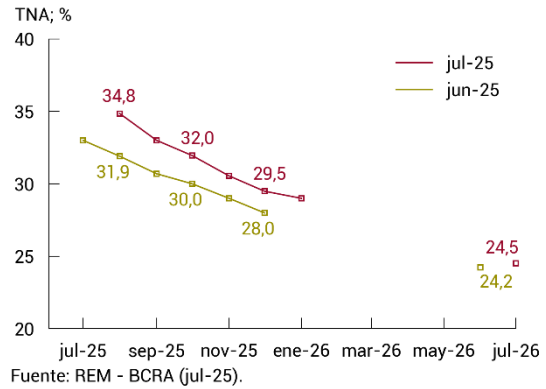


Gráfico 2.2 | Comparación con REM anterior



Cuadro 2.1 | Expectativas de tasa de interés TAMAR

Período	Referencia	Mediana (REM jul-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM jul-25)	Dif. con REM anterior*
ago-25	TNA, %	34,85	+ 2,9	35,36	+ 4,2
sept-25	TNA, %	33,00	+ 2,3	35,57	+ 5,6
oct-25	TNA, %	31,95	+ 2,0	35,71	+ 6,3
nov-25	TNA, %	30,55	+ 1,6	33,85	+ 5,9
dic-25	TNA, %	29,49	+ 1,5	32,46	+ 5,3
ene-26	TNA, %	29,00	-	31,37	-
Próx. 12 meses	TNA, %	24,51	+ 0,3	25,47	+ 1,6
2025	TNA, %; dic-25	29,49	+ 1,5	32,46	+ 5,3

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

Fuente: REM - BCRA (jul-25).

3. Tipo de cambio nominal

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

Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio

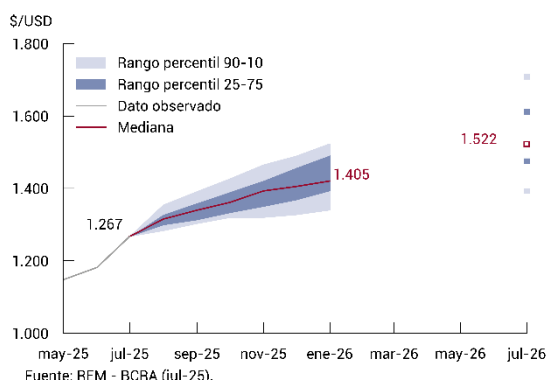
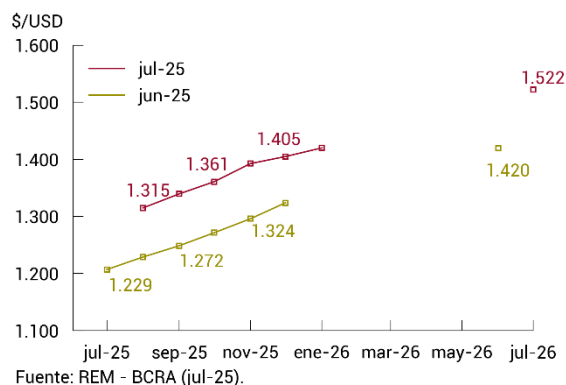


Gráfico 3.2 | Comparación con REM anterior



Cuadro 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal

Período	Referencia	Mediana (REM jul-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM jul-25)	Dif. con REM anterior*
ago-25	\$/USD	1.315	+ 86,0	1.304	+ 80,4
sept-25	\$/USD	1.340	+ 90,9	1.334	+ 85,7
oct-25	\$/USD	1.361	+ 89,4	1.357	+ 83,3
nov-25	\$/USD	1.393	+ 96,7	1.374	+ 80,5
dic-25	\$/USD	1.405	+ 81,0	1.389	+ 79,8
ene-26	\$/USD	1.420	-	1.416	-
Próx. 12 meses	\$/USD	1.522	+ 102,2	1.532	+ 158,3
2025	\$/USD; dic-25	1.405	+ 81,0	1.389	+ 79,8

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

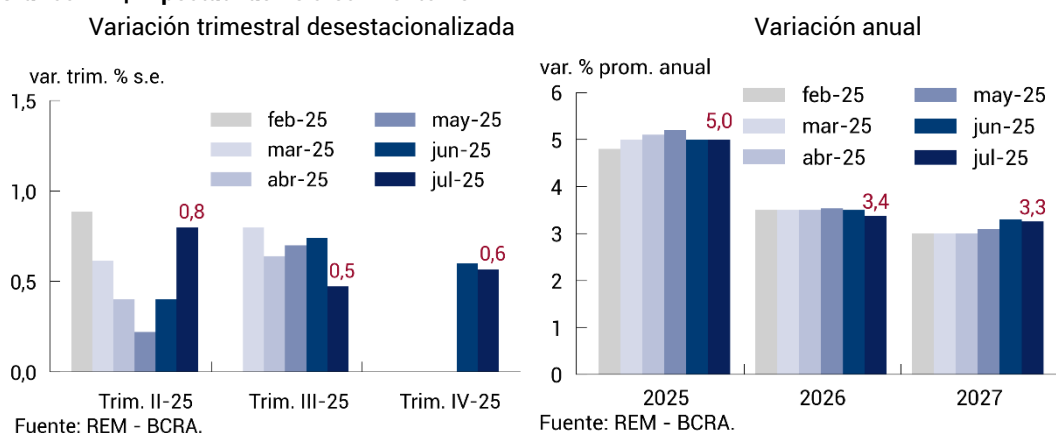
Fuente: REM - BCRA (jul-25).

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

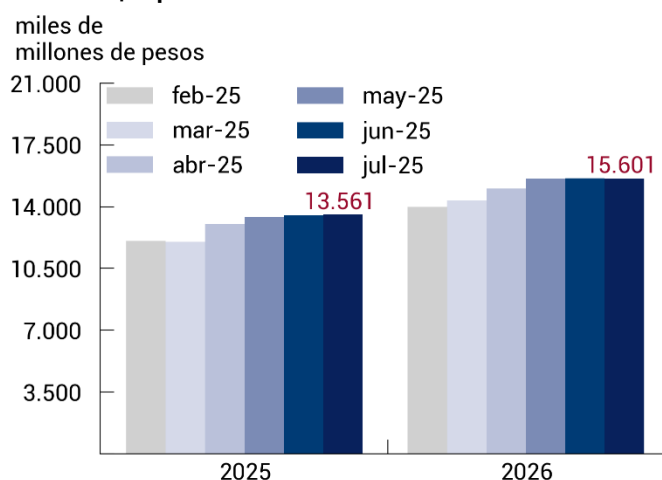
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

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

Cuadro 5.1 | Expectativas de resultado primario del SPNF

Período	Referencia	Mediana (REM jul-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM jul-25)	Dif. con REM anterior*
2025	miles de millones de \$	13.561	+ 60,4	14.292	+ 349,4

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

Fuente: REM - BCRA (jul-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 jul-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM jul-25)	Dif. con REM anterior*
jul-25	millones USD	7.327	+ 41	7.163	+ 57
ago-25	millones USD	7.182	+ 2	7.168	+ 131
sept-25	millones USD	7.103	+ 30	7.077	+ 117
oct-25	millones USD	7.064	- 33	7.202	+ 244
nov-25	millones USD	6.655	- 30	6.696	+ 206
dic-25	millones USD	6.780	+ 1	6.732	+ 179
ene-26	millones USD	6.215	-	6.238	-
2025	millones USD	81.622	+ 82	81.684	+ 1.060

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

Fuente: REM - BCRA (jul-25).

Gráfico 6.1 | Expectativas de Exportaciones mensuales

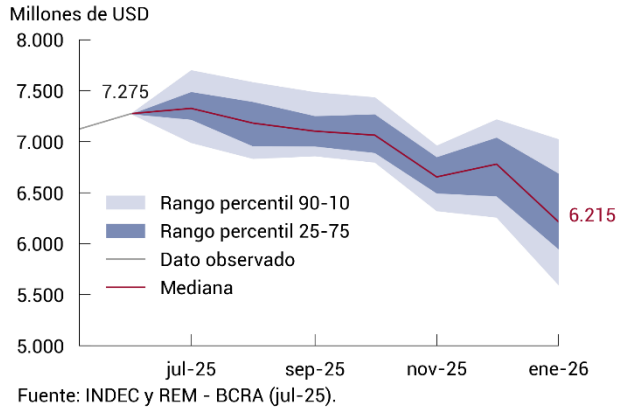
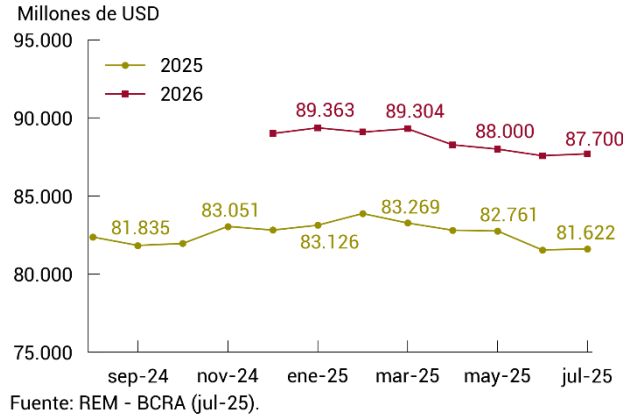


Gráfico 6.2 | Evolución de las expectativas de las Exportaciones anuales



7. Importaciones

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

Gráfico 7.1 | Expectativas de Importaciones mensuales

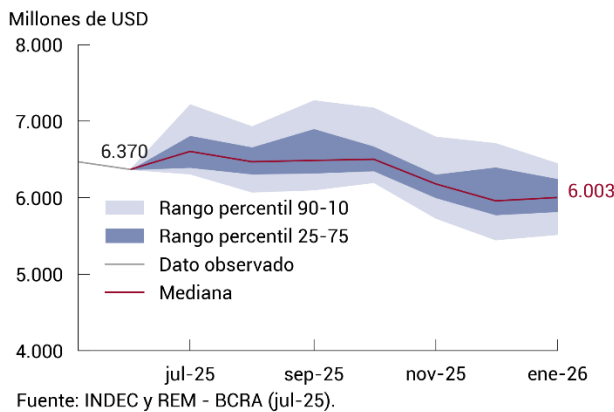
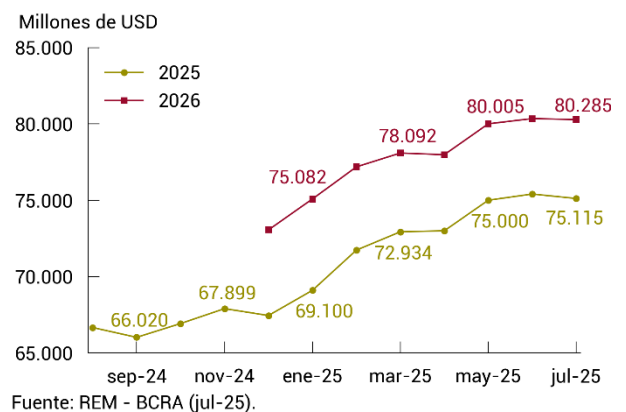


Gráfico 7.2 | Evolución de las expectativas de las Importaciones anuales



Cuadro 7.1 | Expectativas de Importaciones (CIF)

Período	Referencia	Mediana (REM jul-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM jul-25)	Dif. con REM anterior*
jul-25	millones USD	6.605	- 95	6.656	+ 78
ago-25	millones USD	6.470	- 20	6.574	+ 138
sept-25	millones USD	6.488	- 79	6.456	+ 77
oct-25	millones USD	6.503	- 43	6.519	+ 175
nov-25	millones USD	6.181	+ 19	6.239	+ 203
dic-25	millones USD	5.959	- 21	5.977	+ 93
ene-26	millones USD	6.003	-	5.947	-
2025	millones USD	75.115	- 293	75.373	+ 744

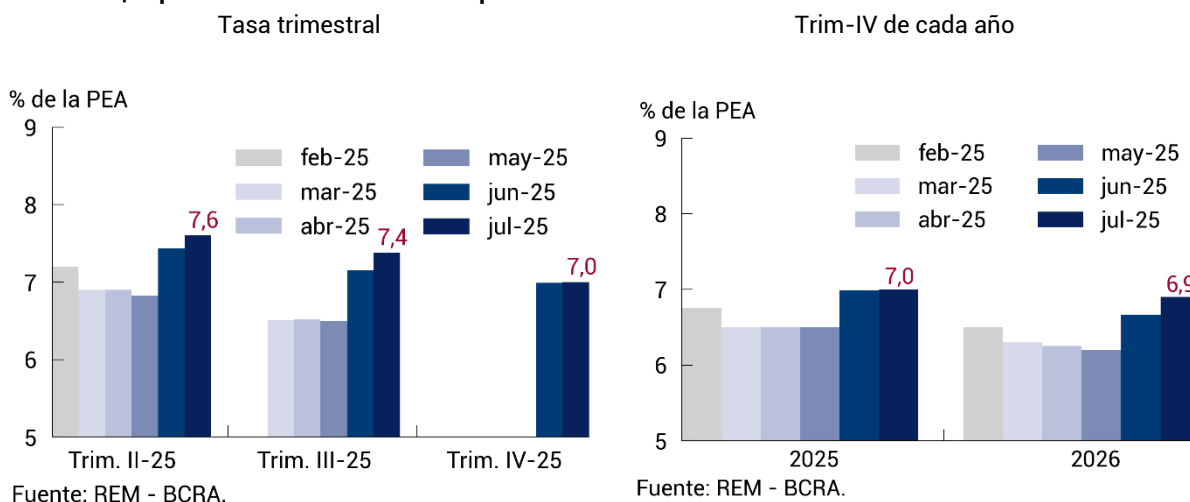
*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo.

Fuente: REM - BCRA (jul-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 jul-25)	Dif. con REM anterior*	Promedio Top 10 (REM jul-25)	Dif. con REM anterior*
Trim. II-25	% de la PEA	7,6	+ 0,2	7,5	+ 0,4
Trim. III-25	% de la PEA	7,4	+ 0,2	7,1	+ 0,4
Trim. IV-25	% de la PEA	7,0	+ 0,0	6,9	+ 0,4
2025	% de la PEA; Trim. IV-25	7,0	+ 0,0	6,9	+ 0,4

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

Fuente: REM - BCRA (jul-25).

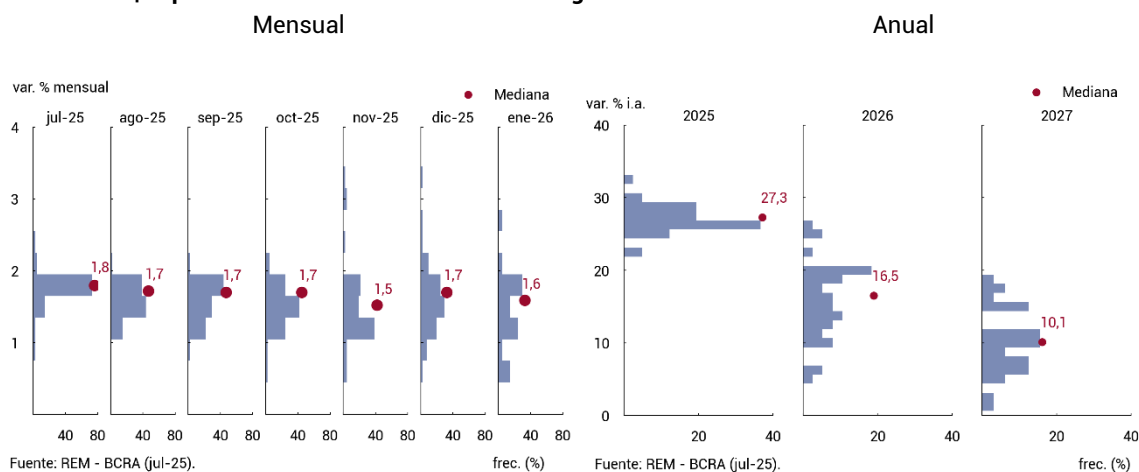
9. Anexo

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
jul-25	var. % mensual	1,8	1,8	0,2	2,5	1,2	2,0	1,9	1,8	1,6	41
ago-25	var. % mensual	1,7	1,8	0,2	2,3	1,3	2,0	1,9	1,6	1,5	41
sept-25	var. % mensual	1,7	1,7	0,2	2,2	1,0	2,0	1,9	1,5	1,5	41
oct-25	var. % mensual	1,7	1,7	0,3	2,2	0,9	1,9	1,8	1,5	1,4	41
nov-25	var. % mensual	1,5	1,7	0,5	3,3	0,8	2,0	1,8	1,4	1,3	41
dic-25	var. % mensual	1,7	1,7	0,5	3,3	0,9	2,3	1,9	1,5	1,2	41
ene-26	var. % mensual	1,6	1,6	0,5	2,8	0,8	2,1	1,9	1,3	0,9	40
próx. 12 meses	var. % i.a.; jul-26	21,1	20,1	4,5	29,8	9,1	24,0	23,0	17,6	14,6	37
próx. 24 meses	var. % i.a.; jul-27	11,7	12,5	5,0	21,9	3,2	19,8	15,2	9,3	6,7	35
2025	var. % i.a.; dic-25	27,3	27,6	1,9	33,3	22,7	29,9	28,9	26,7	25,8	41
2026	var. % i.a.; dic-26	16,5	16,5	5,1	26,8	5,4	21,7	20,0	13,6	10,5	38
2027	var. % i.a.; dic-27	10,1	10,6	4,3	19,6	2,4	16,7	13,0	7,4	5,7	32

Fuente: REM - BCRA (jul-25)

Gráfico 10.1 | Expectativas de inflación – IPC– Nivel general

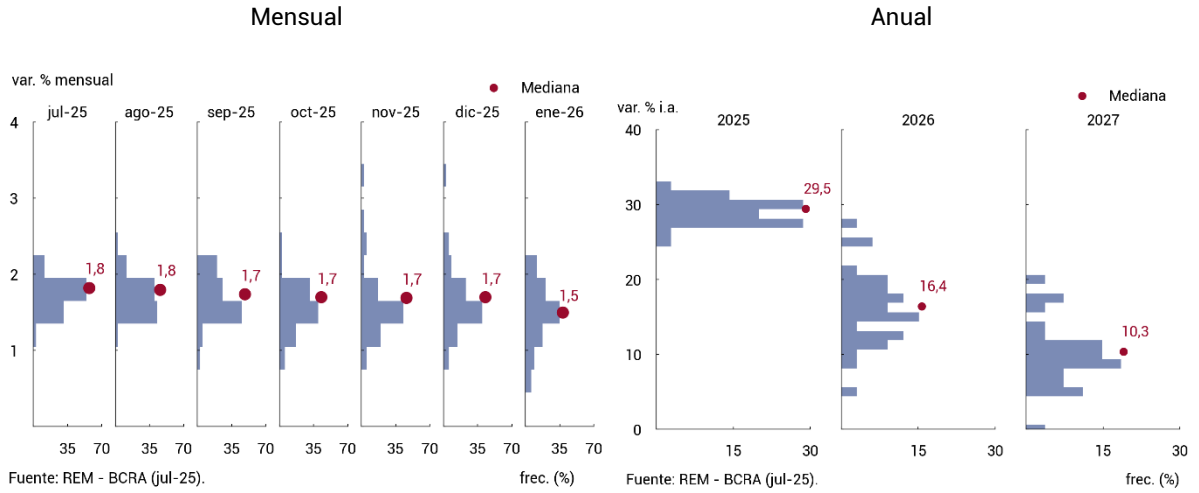


Cuadro 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
jul-25	var. % mensual	1,8	1,9	0,2	2,4	1,5	2,1	2,0	1,7	1,7	35
ago-25	var. % mensual	1,8	1,8	0,2	2,4	1,5	2,2	2,0	1,7	1,6	35
sept-25	var. % mensual	1,7	1,8	0,3	2,2	1,1	2,1	2,0	1,6	1,5	35
oct-25	var. % mensual	1,7	1,7	0,3	2,5	1,0	2,0	1,9	1,5	1,4	35
nov-25	var. % mensual	1,7	1,7	0,5	3,4	0,9	2,3	1,8	1,5	1,3	35
dic-25	var. % mensual	1,7	1,8	0,5	3,5	1,0	2,2	2,0	1,5	1,2	35
ene-26	var. % mensual	1,5	1,6	0,4	2,3	0,7	2,1	1,9	1,4	1,1	34
próx. 12 meses	var. % i.a.; jul-26	20,6	20,6	4,1	31,2	9,6	23,6	23,0	18,4	15,6	32
próx. 24 meses	var. % i.a.; jul-27	11,7	12,5	4,7	24,4	2,7	19,7	13,9	10,5	7,2	30
2025	var. % i.a.; dic-25	29,5	29,7	1,6	32,5	25,8	32,1	30,9	28,4	28,0	35
2026	var. % i.a.; dic-26	16,4	16,7	4,8	27,5	5,5	22,2	19,2	13,6	11,6	33
2027	var. % i.a.; dic-27	10,3	10,6	4,3	20,7	1,2	17,5	12,0	7,7	6,1	27

Fuente: REM - BCRA (jul-25)

Gráfico 10.2 | Expectativas de inflación – IPC– Núcleo

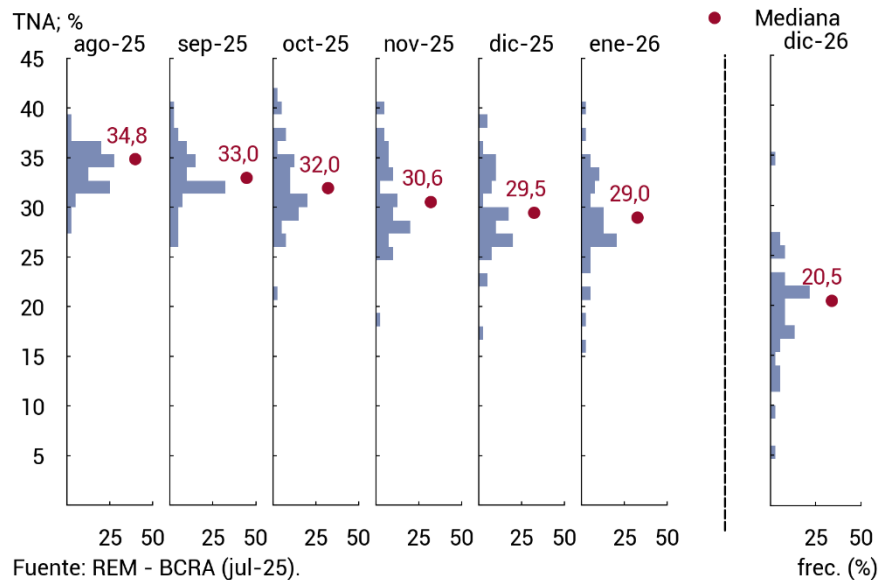


Cuadro 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (TAMAR)

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
ago-25	TNA; %	34,8	34,3	2,1	39,0	29,0	36,3	35,7	32,7	32,0	40
sept-25	TNA; %	33,0	33,5	2,9	40,0	28,0	37,3	35,3	32,0	30,2	40
oct-25	TNA; %	32,0	32,8	3,9	41,5	21,8	38,0	35,1	30,4	28,9	40
nov-25	TNA; %	30,6	31,4	4,4	41,3	19,5	36,4	34,8	29,0	26,3	40
dic-25	TNA; %	29,5	30,3	4,3	39,8	17,8	35,2	33,7	28,0	26,2	40
ene-26	TNA; %	29,0	29,2	4,7	40,3	17,2	34,3	32,0	27,6	23,8	39
próx. 12 meses	TNA; %; jul-26	24,5	23,0	5,8	38,0	10,3	29,0	25,7	20,3	15,0	36
2025	TNA; %; dic-25	29,5	30,3	4,3	39,8	17,8	35,2	33,7	28,0	26,2	40
2026	TNA; %; dic-26	20,5	20,2	5,4	35,5	6,3	26,0	22,5	17,9	13,4	37

Fuente: REM - BCRA (jul-25)

Gráfico 10.3 | Expectativas de Tasa de interés (TAMAR)

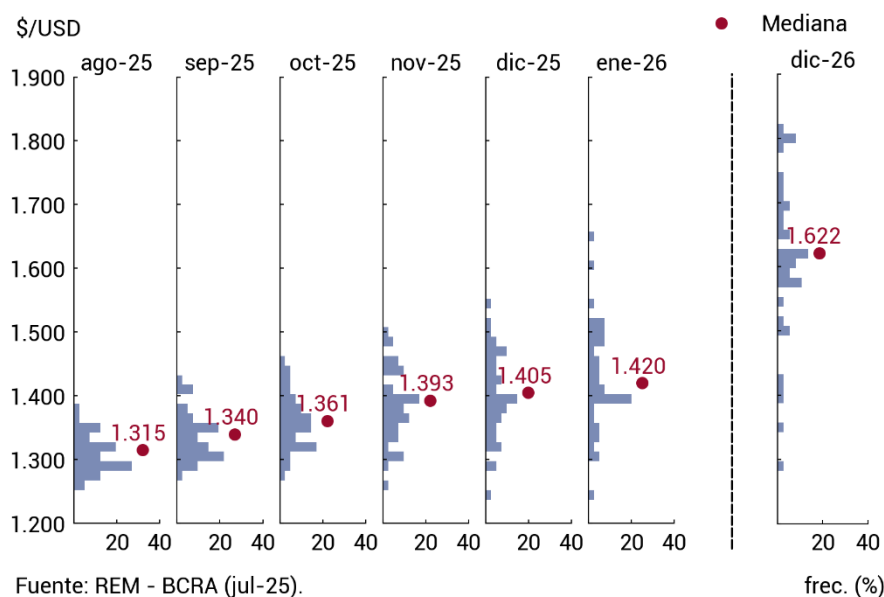


Cuadro 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
ago-25	\$/USD	1.315	1.316	28	1.380	1.272	1.354	1.328	1.299	1.283	41
sept-25	\$/USD	1.340	1.342	37	1.430	1.281	1.391	1.360	1.313	1.303	41
oct-25	\$/USD	1.361	1.366	43	1.466	1.284	1.426	1.390	1.332	1.319	41
nov-25	\$/USD	1.393	1.391	56	1.508	1.265	1.465	1.422	1.350	1.320	41
dic-25	\$/USD	1.405	1.408	67	1.549	1.246	1.489	1.457	1.368	1.327	41
ene-26	\$/USD	1.420	1.434	82	1.656	1.254	1.523	1.491	1.393	1.340	40
próx. 12 meses	\$/USD; jul-26	1.522	1.533	108	1.750	1.286	1.709	1.612	1.475	1.393	37
2025	\$/USD; dic-25	1.405	1.408	67	1.549	1.246	1.489	1.457	1.368	1.327	41
2026	\$/USD; dic-26	1.622	1.621	130	1.846	1.298	1.801	1.703	1.585	1.426	38

Fuente: REM - BCRA (jul-25)

Gráfico 10.4 | Expectativas de Tipo de cambio nominal

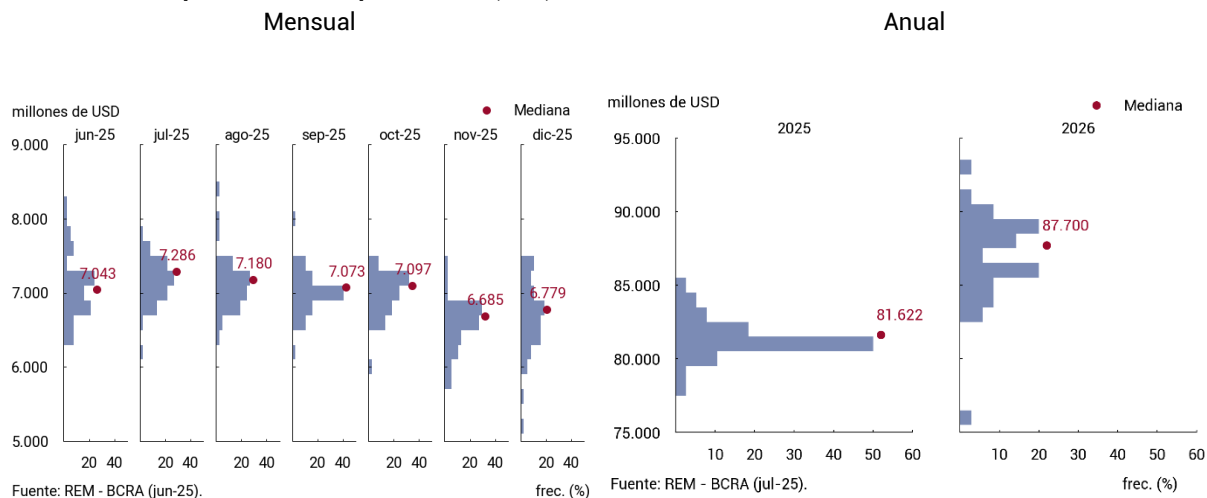


Cuadro 10.5 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

Periodo	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
jul-25	millones de USD	7.327	7.316	301	7.900	6.330	7.698	7.492	7.221	6.993	36
ago-25	millones de USD	7.182	7.217	338	8.352	6.764	7.581	7.394	6.960	6.837	36
sept-25	millones de USD	7.103	7.124	266	7.986	6.642	7.484	7.255	6.959	6.862	36
oct-25	millones de USD	7.064	7.110	273	7.900	6.625	7.432	7.273	6.895	6.800	36
nov-25	millones de USD	6.655	6.669	330	7.500	5.903	6.960	6.853	6.498	6.324	36
dic-25	millones de USD	6.780	6.768	414	7.540	5.714	7.217	7.045	6.470	6.261	36
ene-26	millones de USD	6.215	6.290	610	7.700	4.740	7.022	6.692	5.951	5.599	35
2025	millones de USD	81.622	81.880	1.310	85.182	78.665	83.684	82.612	81.209	80.481	38
2026	millones de USD	87.700	87.326	2.971	93.307	76.863	90.431	89.215	85.760	84.317	35

Fuente: REM - BCRA (jul-25)

Gráfico 10.5 | Expectativas de Exportaciones (FOB)

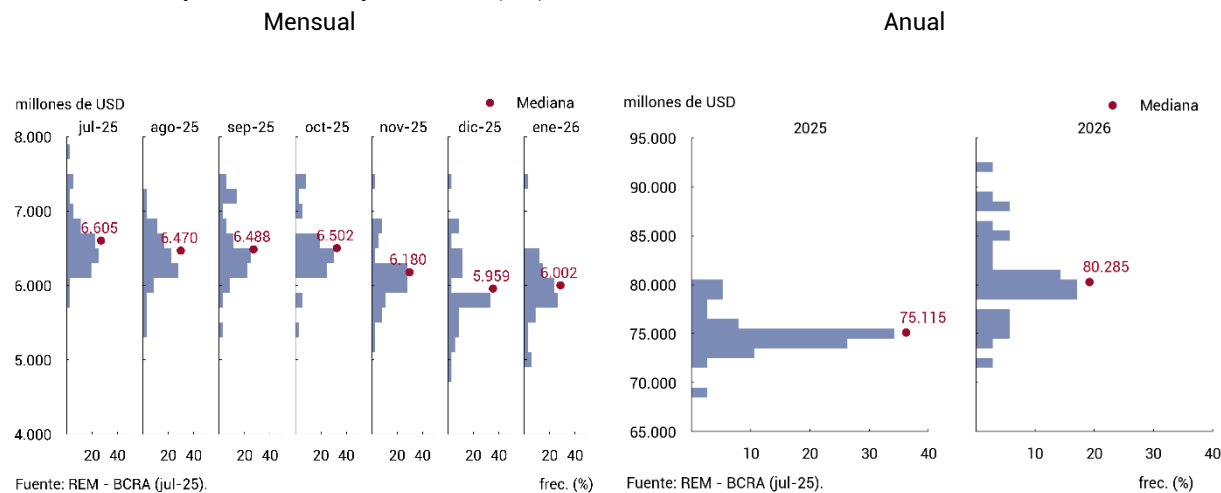


Cuadro 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
jul-25	millones de USD	6.605	6.659	399	7.874	5.925	7.217	6.815	6.397	6.311	36
ago-25	millones de USD	6.470	6.460	378	7.200	5.402	6.930	6.664	6.311	6.075	36
sept-25	millones de USD	6.488	6.601	463	7.541	5.507	7.270	6.904	6.324	6.103	36
oct-25	millones de USD	6.503	6.558	421	7.467	5.437	7.173	6.676	6.353	6.200	36
nov-25	millones de USD	6.181	6.193	409	7.457	5.367	6.795	6.308	6.003	5.733	36
dic-25	millones de USD	5.959	6.045	550	7.531	4.869	6.710	6.402	5.778	5.451	36
ene-26	millones de USD	6.003	6.023	435	7.527	5.116	6.446	6.251	5.820	5.521	34
2025	millones de USD	75.115	75.491	2.112	80.869	69.706	78.707	75.926	74.544	73.783	38
2026	millones de USD	80.285	81.078	4.394	92.809	72.600	87.547	82.708	79.206	76.217	35

Fuente: REM - BCRA (jul-25)

Gráfico 10.6 | Expectativas de Importaciones (CIF)

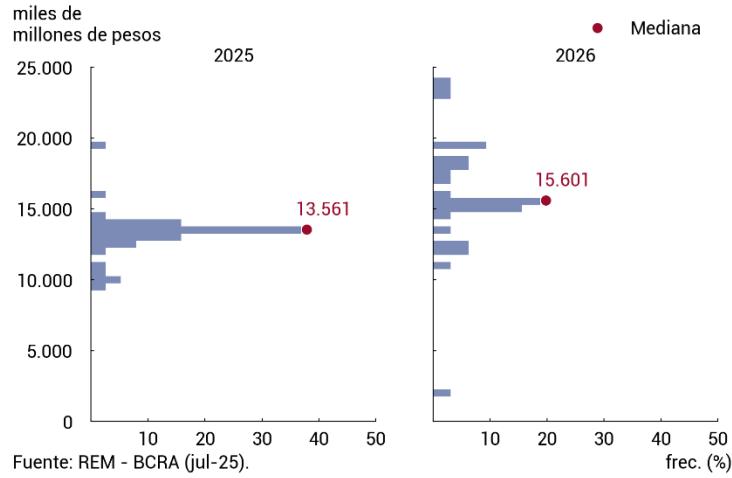


Cuadro 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participante
2025	miles de millones \$	13.561,3	13.390,4	1.708,6	19.589,5	9.500,0	14.301,3	13.947,8	13.111,3	10.944,2	38
2026	miles de millones \$	15.600,8	16.110,6	4.114,1	24.076,1	2.000,0	19.694,6	18.171,5	14.914,8	12.444,4	32

Fuente: REM - BCRA (jul-25)

Gráfico 10.7 | Expectativas de Resultado primario del SPNF

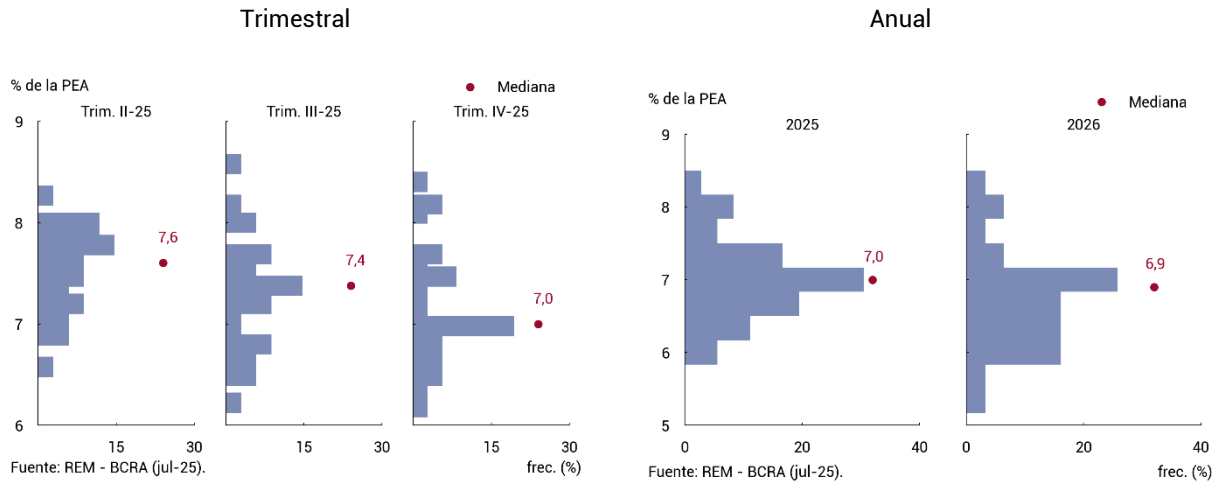


Cuadro 10.8 | Expectativas de Tasa de Desocupación abierta

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. II-25	% de la PEA	7,6	7,6	0,4	8,3	6,6	8,0	7,9	7,2	7,0	34
Trim. III-25	% de la PEA	7,4	7,3	0,5	8,6	6,2	7,9	7,6	7,0	6,7	34
Trim. IV-25	% de la PEA	7,0	7,1	0,6	8,4	6,2	7,9	7,5	6,8	6,5	36
2025	% de la PEA; Trim. IV-25	7,0	7,1	0,6	8,4	6,2	7,9	7,5	6,8	6,5	36
2026	% de la PEA; Trim. IV-26	6,9	7,0	0,8	8,8	5,5	8,2	7,3	6,5	6,0	33

Fuente: REM - BCRA (jul-25)

Gráfico 10.8 | Expectativas Tasa de Desocupación abierta

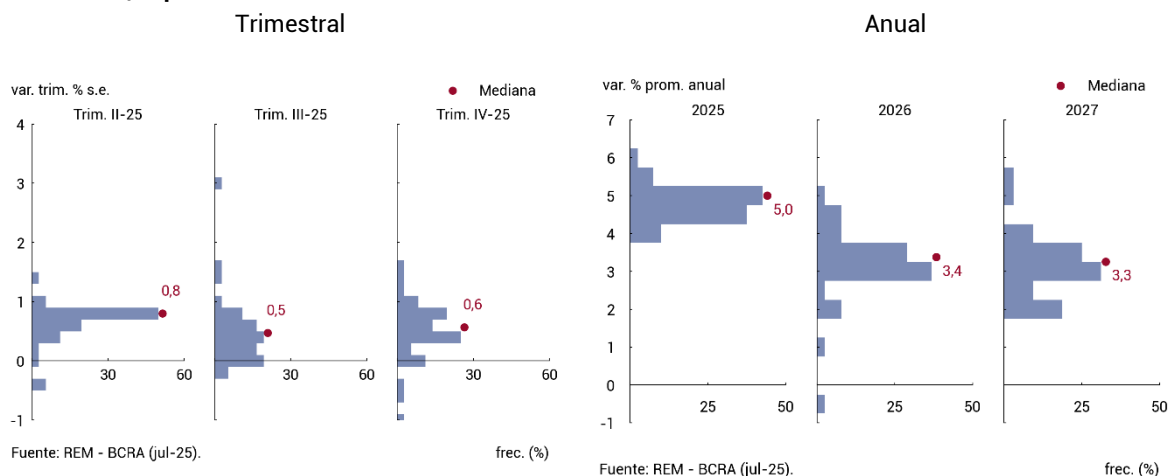


Cuadro 10.9 | Expectativas de Crecimiento del PIB

Período	Referencia	Mediana	Promedio	Desvío	Máximo	Mínimo	Percentil 90	Percentil 75	Percentil 25	Percentil 10	Cantidad de participantes
Trim. II-25	var. % trim. s.e.	0,8	0,7	0,4	1,5	-0,4	1,0	0,8	0,6	0,4	36
Trim. III-25	var. % trim. s.e.	0,5	0,6	0,6	3,2	-0,2	1,0	0,7	0,2	0,1	36
Trim. IV-25	var. % trim. s.e.	0,6	0,6	0,5	1,6	-0,9	1,1	0,9	0,4	0,1	36
2025	var. % prom. anual	5,0	5,0	0,4	6,0	4,0	5,3	5,2	4,8	4,5	40
2026	var. % prom. anual	3,4	3,3	1,0	5,1	-0,5	4,2	3,9	3,1	2,3	38
2027	var. % prom. anual	3,3	3,2	0,8	6,0	2,0	4,0	3,5	2,6	2,1	32

Fuente: REM - BCRA (jul-25)

Gráfico 10.1 | Expectativas de Crecimiento del PIB



10. Definición de los principales estadísticos

Los estadísticos de las proyecciones para cada variable/período son los siguientes:

a. Mediana:

La mediana es una medida de posición de la variable tal que, ordenando el grupo de números por su valor de menor a mayor, deja el 50% de las respuestas por debajo de ella y el 50% por encima. Cabe destacar que es una medida no sensible a los valores extremos.

b. Promedio

El promedio de cada variable es la suma de todos los valores dividida por la cantidad de respuestas.

c. Desvío:

El desvío estándar es la medida de la dispersión de los valores respecto del valor promedio.

d. Percentil:

Es una medida de posición que deja un cierto porcentaje (10, 25, 75 y 90%) de la variable con respuestas menores al percentil correspondiente y el resto por encima de dicho valor.

En conjunto todas estas medidas contribuyen a la mejor comprensión de la distribución de las respuestas.