

Relevamiento de Expectativas de Mercado

Febrero de 2025

En el presente informe, publicado el día 10 de marzo de 2025, se difunden los resultados del relevamiento realizado entre los días 26 y 28 de febrero de 2025. Se contemplaron pronósticos de 39 participantes, entre quienes se cuentan 27 consultoras y centros de investigación locales e internacionales y 12 entidades financieras de Argentina.

En el segundo relevamiento del año, quienes participaron del REM estimaron una inflación mensual de 2,3% para febrero (+0,2 p.p. respecto del REM previo). Quienes mejor pronosticaron esa variable en el pasado (Top 10) esperaban una inflación de 2,3% mensual para febrero (+0,4 p.p. con relación al REM previo). Respecto del IPC Núcleo, el conjunto de participantes del REM ubicó sus previsiones para febrero en 2,3% (+0,2 p.p. respecto del REM previo). El Top 10 esperaba una inflación núcleo de 2,4% mensual para febrero (+0,3 p.p. respecto del REM anterior). Para los meses siguientes se esperan senderos descendentes de inflación mensual tanto para el IPC NG como para el componente núcleo.

En el relevamiento de febrero, el conjunto de analistas del REM proyectó que el PIB ajustado por estacionalidad crezca a un ritmo en torno al 1% trimestral en los dos primeros trimestres del año. (invariante respecto del REM previo). Para todo 2025 esperan en promedio un nivel de PIB real 4,8% superior al promedio de 2024 (0,2 p.p. más de aumento respecto al REM previo). En tanto, quienes constituyen el Top 10 proyectaron, en promedio, un crecimiento de 4,8% en el año (+0,2 p.p. que el REM previo).

La tasa de desocupación abierta para el cuarto trimestre del año se estimó en 7,0% de la Población Económicamente Activa, igual al REM previo. Para el Top 10, la tasa de desempleo se ubicaría en 6,8%, -0,2 p.p. inferior al REM previo. El conjunto de participantes del REM espera una tasa de desocupación de 6,8% para el último trimestre de 2025 (ídem REM anterior).

Quienes participan del REM pronosticaron una TAMAR de bancos privados para marzo de 29,7% TNA (equivalente a una tasa efectiva mensual de 2,4%). Para diciembre de 2025 el conjunto de participantes del REM proyectó una TAMAR de 24,0% nominal anual (equivalente a una tasa efectiva mensual de 2,0%).

La mediana de las proyecciones de tipo de cambio nominal del REM se ubicó en \$1.069 por dólar para el promedio de marzo de 2025 lo que implicaría una suba mensual promedio de 1,0% de la paridad cambiaria. De acuerdo con el conjunto de participantes del REM este ritmo de depreciación cambiaria se sostendría durante todo el horizonte mensual encuestado. Para el Top 10 el tipo de cambio nominal promedio esperado para marzo es \$1.070/USD. Para diciembre de 2025 el conjunto de participantes pronostica un tipo de cambio nominal de \$1.175/USD. La variación interanual esperada se ubicó en 15,1% a dic-25 (-2,5 p.p. respecto del REM previo).

En cuanto al comercio exterior de bienes, quienes participan del REM estimaron para 2025 que las exportaciones (FOB) totalicen USD 83.877 millones (USD 751 millones más que la encuesta anterior) y las importaciones (CIF) USD 71.733 millones (USD 2.633 millones más que el relevamiento previo). El superávit comercial anual esperado es de USD 12.144 millones.

Finalmente, la proyección del superávit fiscal primario del Sector Público Nacional no Financiero que realizan quienes participan del REM se ubicó en \$12,1 billones para 2025 (\$0,4 billones superior al REM previo). El promedio del Top 10 pronostica un superávit primario de \$13,1 billones para 2025. Ninguno de los participantes espera déficit primario para 2025.