

Energía y Macroeconomía

2024 - I Trimestre

Introducción

El presente informe describe los panoramas macroeconómico y energético de la Argentina. En el abordaje del sector energético se describe la evolución de la oferta, la demanda y principales precios de los sectores eléctrico e hidrocarburos. En el panorama macroeconómico se recogen datos de índole productivo, fiscal y cambiario. Entendemos que contar con información asociada de esta manera permite analizar y comprender de mejor manera la dinámica del sector en el corto y mediano plazo.

Resumen ejecutivo

En el **panorama macroeconómico** se destaca para febrero de 2024 (último dato disponible) que la **actividad económica** acumuló un decrecimiento de 3,6% respecto al primer bimestre de 2023.

A nivel fiscal, los **subsidios económicos a la energía** decrecieron en marzo 2024 un 44% real interanual (es decir, descontada la inflación del período) mientras que el gasto total del Sector Público Nacional decreció un 35% real. De esta manera los **subsidios a la energía** representaron un 0,12% del PIB, acumulando a marzo de 2024 un valor de US\$ 825 millones.

También se destaca la **inflación de marzo** de 11% y el **saldo comercial positivo de US\$1.670 millones** en la **balanza energética**.

En el **sector eléctrico** la potencia instalada registrada en marzo 2024 ascendió a 43.874 MW. La generación local del mismo periodo generación fue 12.388 GWh, con variaciones -4,8% intermensual (i.m.) y -8,6% interanual (i.a.). Por otra parte, la demanda local fue 11.949 GWh, con variaciones -7% i.m. y -14,6% i.a. El monómico medio mensual sancionado por CAMMESA ascendió a 60,28 US\$/MWh y el precio estacional medio a 38,59 US\$/MWh.

En el **sector de hidrocarburos** la producción de gas natural de en marzo 2024 fue 121,3 MMm3/d con variaciones -9,5% i.m. y -5,8% i.a. Mientras que la producción de petróleo en el mismo periodo fue 108,1 Mm3/d con variaciones -0,1% i.m. y 5,9% i.a..

Contenido

INTRODUCCIÓN	1
RESUMEN EJECUTIVO	1
ENERGÍA ELÉCTRICA	1
Oferta	1
Demanda	5
Importación y exportación	7
Precios	8
HIDROCARBUROS	9
Producción de Gas Natural	9
Producción de Petróleo	11
MACROECONOMÍA	13
Actividad Económica	13
Fiscal	14
Cambiario	16
REFERENCIAS	18
ANEXO: TABLA DE ABREVIACIONES	18

Energía Eléctrica

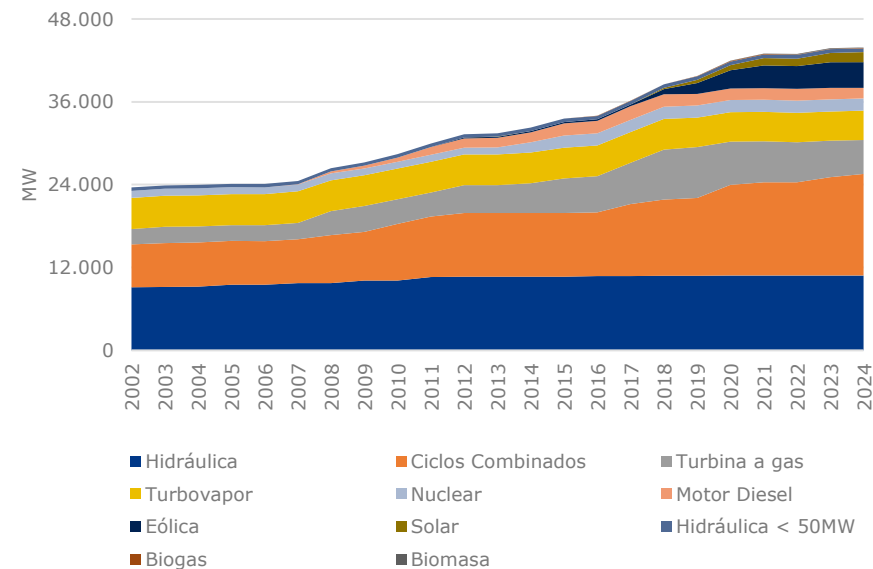
En la presente sección se caracteriza el sector eléctrico argentino según los principales indicadores de generación, demanda, intercambios externos (importaciones y exportaciones) y precios mayoristas.

Oferta

La **potencia instalada** en el periodo 2002-2024 registra un crecimiento promedio anual de 2,9% y punta a punta de 86%. En marzo 2024 ascendió a 43.874 MW, con variación 1,38% i.a. y 0,33% i.m. El crecimiento durante 2024 está explicado principalmente por el incremento de potencia de ciclo combinado (486,8 MW) y solar (88,3 MW); contrarrestado por la disminución de potencia en turbina a gas (374,7 MW) y turbo diesel (101,4 MW).

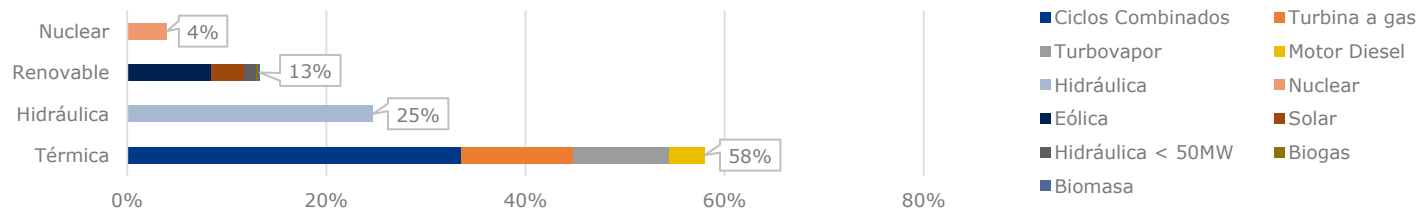
Por fuente de generación y tecnología, en el año 2024 la potencia térmica representó el 58%, compuesta de ciclo combinado, 33,6%; turbina a gas, 11,2%; turbovapor, 9,7%; y motor diésel, 3,6%. La potencia hidráulica aportó el 24,7%. La potencia renovable representó el 13,3%, compuesta de eólica, 8,4%; solar, 3,3%; hidráulica renovable (<50MW), 1,2%; biogás, 0,2%; y biomasa, 0,2%. Finalmente, la potencia nuclear aportó el 4%.

Gráfico 1. Potencia instalada anual por tecnología, 2002-2024.



Fuente: Elaboración propia con base en CAMMESA.

Gráfico 2. Potencia instalada por tipo de tecnología, 2023.



Fuente: Elaboración propia con base en CAMMESA.

Por región geográfica, en marzo 2024 las regiones que concentraron la mayor proporción de potencia instalada son Provincia de Buenos Aires (19,3%) y Gran Buenos Aires (18,9%). Siguen en orden de participación: Comahue (16,1%); Noroeste (10,1%); Litoral (9,2%); Centro (7,6%); Noreste (7,1%); Patagónica (6,3%); y Cuyo (5,4%).

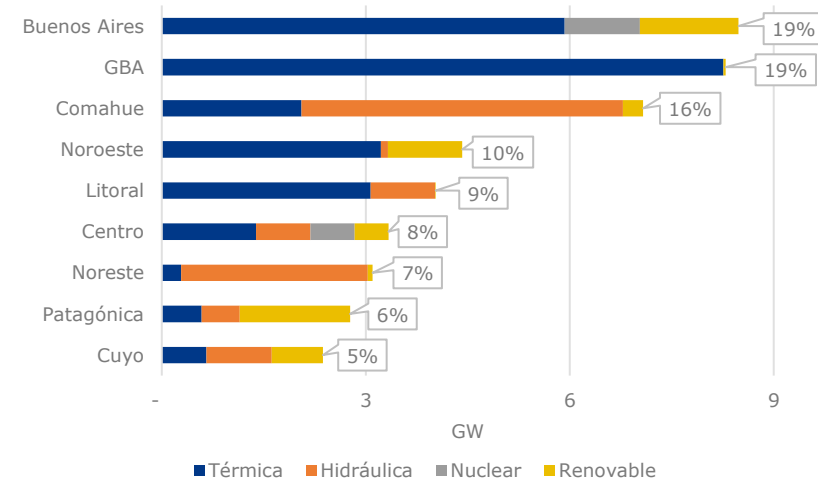
Durante el primer trimestre del año 2024 se habilitaron comercialmente 108,5 MW: 47 MW renovable y 61,5 MW térmica. El incremento de potencia renovable se localizó las regiones Noreste (42 MW); y en menor medida en Cuyo (4 MW) y Centro (1 MW). Por otra parte, el incremento de potencia térmica se localizó en la región de Gran Buenos Aires.

Las tres principales regiones del país en cuanto a potencia instalada presentan la siguiente desagregación por fuente:

- La región Buenos Aires cuenta con 8.483 MW, clasificados por fuentes en: Térmica 70%; Nuclear 13%; Renovables 17%.
- La región GBA cuenta con 8.293 MW, clasificados por fuentes en: Térmica 100%.
- La región Comahue cuenta con 7.079 MW, clasificados por fuentes en: Térmica 29%; Hidráulica 67%; Renovables 4%.

La potencia Térmica se localiza principalmente en región GBA (32%); la Hidráulica en región Comahue (44%); la Nuclear en región Buenos Aires (63%); la Renovables en región Patagónica (28%).

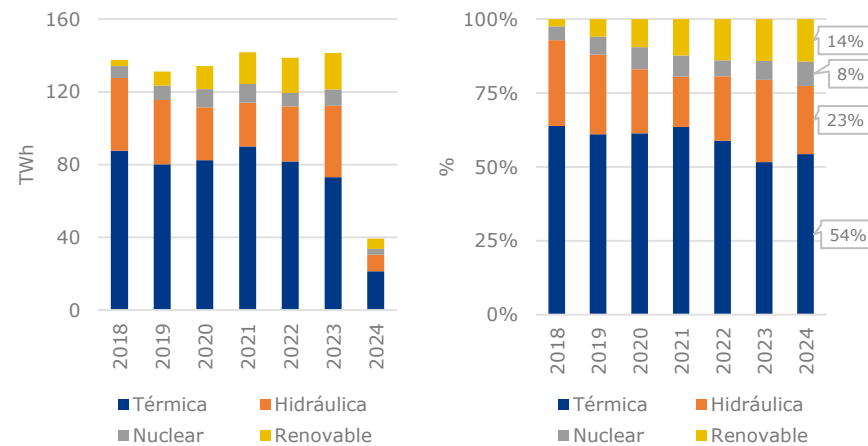
Gráfico 3. Potencia instalada por región y por fuente, marzo 2024.



Fuente: Elaboración propia con base en CAMMESA.

La **matriz eléctrica argentina** se integra principalmente de tecnologías de generación térmica¹ dado que la energía que aporta en conjunto actualmente representan el 54%. La generación hidráulica alcanza el 23%; renovable, 14%; y nuclear, 8%. Se destaca la recuperación del aporte hidráulico (>50 MW), el cual pasó del 17% en 2021 al 28% en el año anterior. Este incremento, junto con el crecimiento en energías renovables, posibilitó la disminución de la participación térmica.

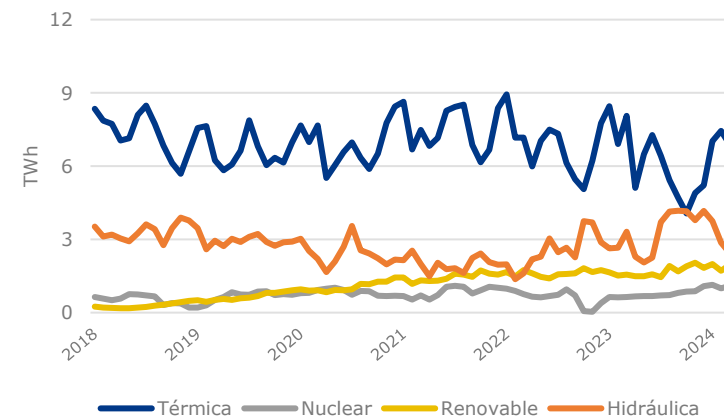
Gráfico 4. Generación anual por fuente, 2018-2024.



Fuente: Elaboración propia con base en CAMMESA.

En marzo 2024 la generación fue 12.388 GWh, con variaciones -4,8% i.m. y -8,6% i.a. En el primer trimestre la generación ascendió a 39.286 GWh, lo que en comparación con el mismo trimestre del año anterior representa un crecimiento de 1,7%.

Gráfico 5. Generación mensual por fuente, 2020-2024.



Fuente: Elaboración propia con base en CAMMESA.

¹ La generación térmica en la Argentina está integrada por las tecnologías: ciclos combinados; turbina a gas; turbovapor; y motor diésel.

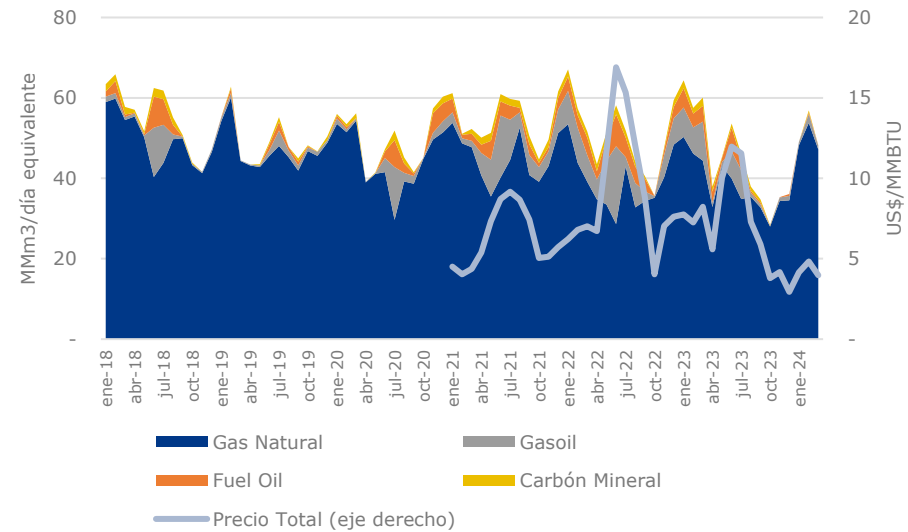
La generación térmica tiene como principal combustible al gas natural, alcanzando el 97% de participación promedio en el trimestre del año en curso. Siguen en orden de participación, el gasoil con 2,6%, fuel oil 0,3% y carbón mineral 0,3% (medidos en unidades equivalentes de MMm3/día). En la historia reciente, el elevado nivel de participación del gas natural en la generación térmica en un primer trimestre no se registra desde el año 2019 y 2020, cuando se alcanzaron 98% y 96%, respectivamente.

En el primer trimestre del año el consumo promedio mensual del gas natural ascendió a 49,73 MMm3/día, registrando una disminución de 3% respecto del promedio histórico los primeros trimestres desde 2018. Complementariamente, se registraron promedios mensuales de consumo de combustibles alternativos sensiblemente menores que los promedios históricos desde 2018: -93% en fuel oil; -61% en gasoil; y -86% en carbón mineral.

En el primer trimestre del corriente año las emisiones de CO₂e del parque de generación térmico totalizó 9,2 MM tCO₂e. El 95,6% se correspondió con el uso del gas natural como combustible, el 3,4% gasoil, 0,4% fueloil y 0,6% carbón. En los años 2021 y 2022 se observa un incremento en la participación de las emisiones de CO₂e del gasoil y fueloil debido al incremento de su uso para satisfacer principalmente incrementos estacionales de demanda.

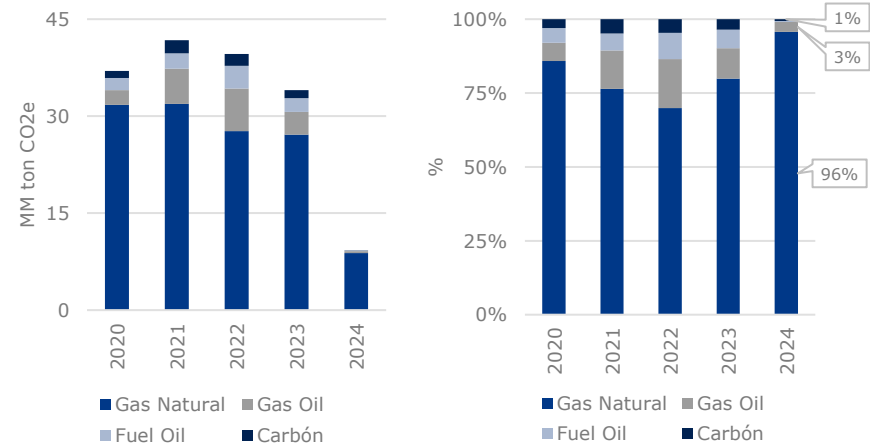
En el periodo 2020-2024 el promedio anual de emisiones de CO₂e por MWh térmico generado pasó de 0,45 tCO₂e/MWh a 0,43 tCO₂e/MWh. En el mismo periodo el factor de emisiones del total de la producción local pasó de 0,272 tCO₂e/MWh a 0,232 tCO₂e/MWh, evidenciando el efecto positivo del incremento de la participación de energías renovable e hidráulica (ver **Gráfico 4**).

Gráfico 6. Consumo de combustibles para generación eléctrica, 2018-2024.



Fuente: Elaboración propia con base en CAMMESA.

Gráfico 7. Emisiones anuales de CO₂e de la generación térmica, 2020-2024.



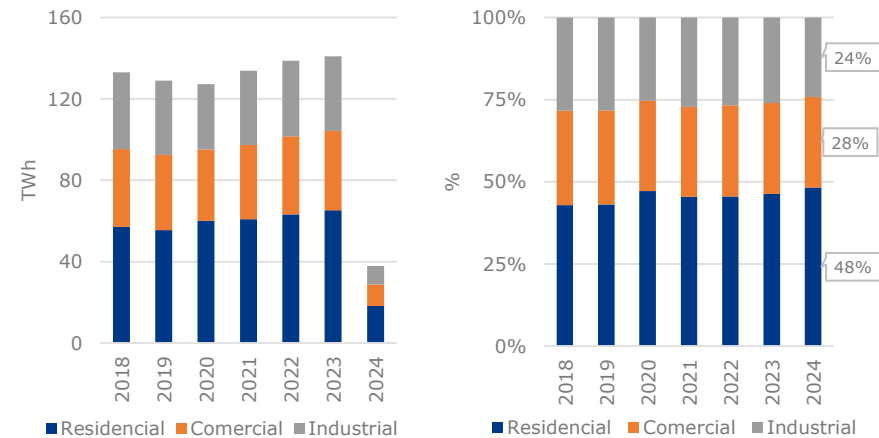
Fuente: Elaboración propia con base en CAMMESA.

Demanda

En el primer trimestre del año 2024 los **sectores de demanda** representaron: 48%, la demanda residencial; 28%, la demanda comercial; y 24% la demanda industrial.

La gran demanda industrial y comercial incluye los usuarios de >300kW de distribuidores y grandes usuarios del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM). La demanda comercial son los usuarios no residenciales de distribuidores con potencia entre 10kW y 300kW. Finalmente, la demanda residencial se compone de los sectores residencial y electrodependientes.

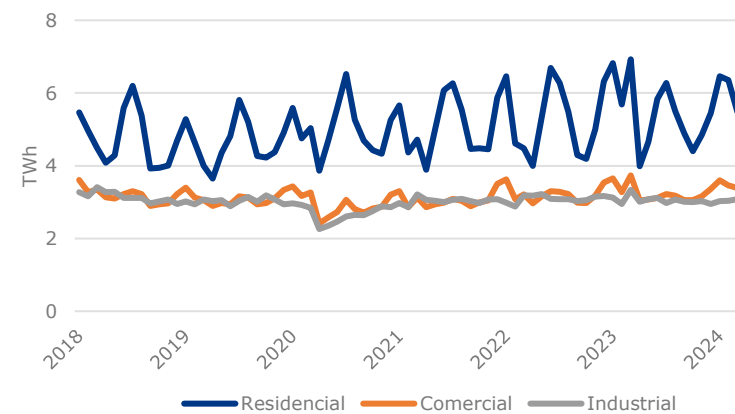
Gráfico 8. Demanda anual por tipo de usuario, 2018-2024.



Fuente: Elaboración propia con base en CAMMESA.

En marzo 2024 la demanda local fue 11.949 GWh, con variaciones -7% i.m. y -14,6% i.a. En el periodo acumulado anual la demanda ascendió a 37.884 GWh, lo que en comparación con el mismo periodo del año anterior representa una disminución del 4,1%.

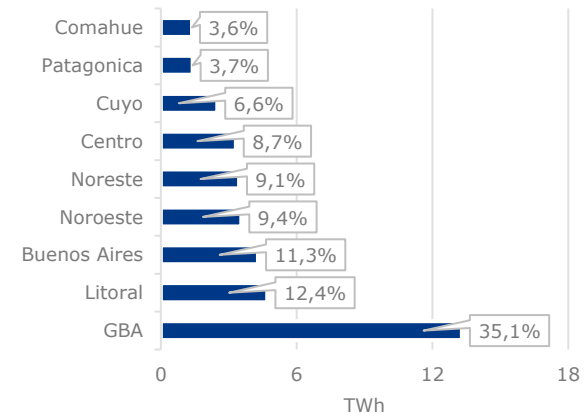
Gráfico 9. Demanda mensual por tipo de usuario, 2018-2024.



Fuente: Elaboración propia con base en CAMMESA.

Por región geográfica, la demanda acumulada anual se concentra en Gran Buenos Aires (35,1%), Litoral (12,4%) y Provincia de Buenos Aires (11,3%). Siguen en orden de participación: Noroeste (9,4%); Noreste (9,1%); Centro (8,7%); Cuyo (6,6%); Patagónica (3,7%) y Comahue (3,6%).

Gráfico 10. Demanda por región, marzo 2024.

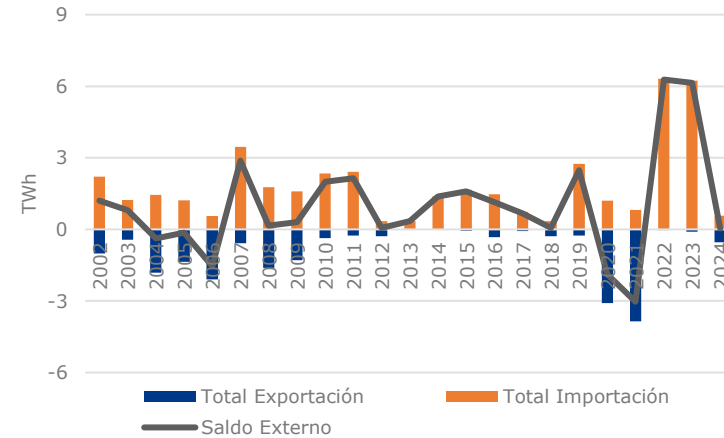


Fuente: Elaboración propia con base en CMMESA.

Importación y exportación

En el periodo 2002-2024 las importaciones de energía eléctrica han superado a las exportaciones en la mayoría de los años, sólo en los periodos 2004-2006 y 2020-2021 se registra lo contrario. En el año 2024 las importaciones netas cubrieron el 0,09% de la demanda local.

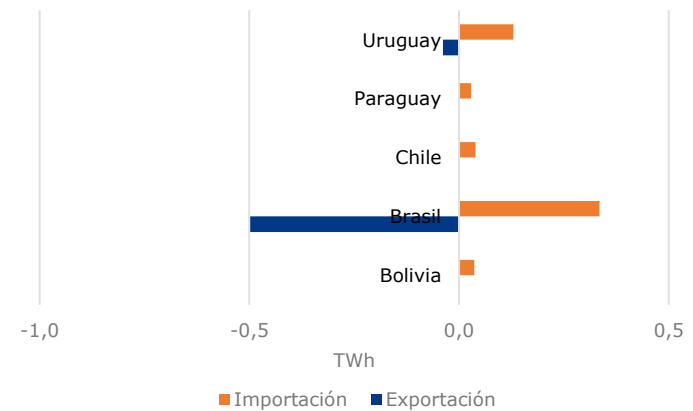
Gráfico 11. Importación y exportación anual de energía eléctrica, 2002-2024.



Fuente: Elaboración propia con base en CAMMESA.
 Nota: Las exportaciones se representan como flujos negativos y las importaciones como flujos positivos.

Durante el año 2024 se exportaron 536 GWh, el principal destino fue Brasil (93%). En cuanto a las importaciones, se demandaron 569 GWh principalmente de Brasil (59%) y Uruguay (23%).

Gráfico 12. Importación y exportación de energía eléctrica según país, 2024.

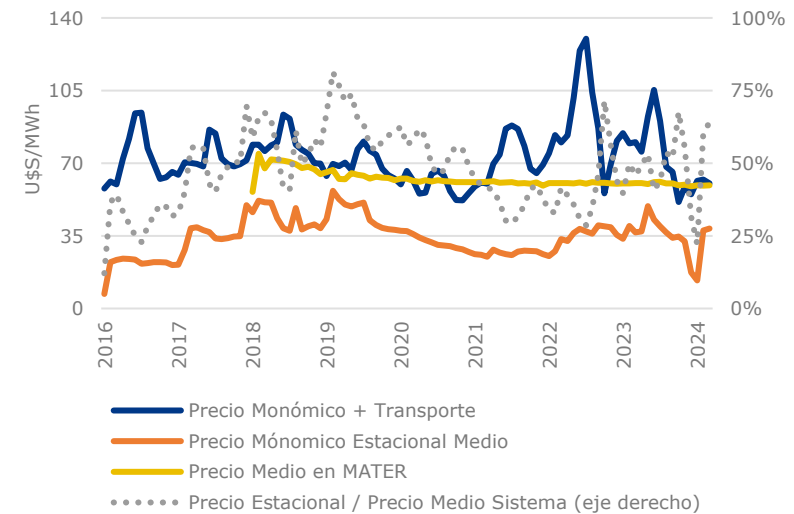


Fuente: Elaboración propia con base en CAMMESA.

Precios

En marzo 2024 el monómico medio del sistema (energía, potencia y transporte) ascendió a 60,28 US\$/MWh y el precio estacional medio a 38,59 US\$/MWh. El precio estacional medio refleja un notable incremento en dólares en febrero 2024 del 177%, recuperándose de los niveles de diciembre 2023 y enero 2024. De este modo, se logró cubrir el 64% del monómico medio del sistema en marzo, lo que representó un 36% de participación de subsidio económico del Estado Nacional.

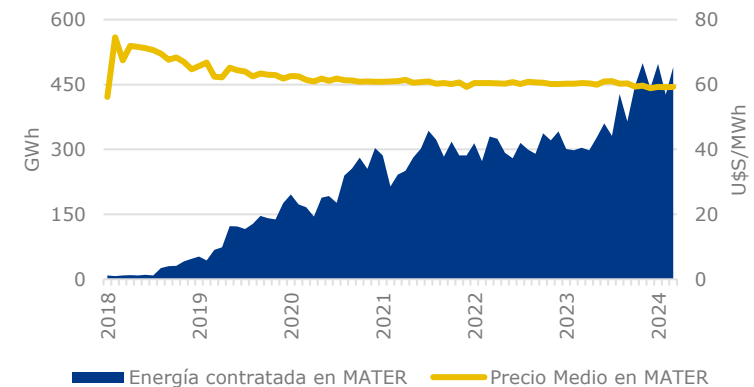
Gráfico 13. Precio monómico medio y precio estacional, 2016-2024.



Fuente: Elaboración propia con base en CAMMESA.
Nota: Se considera cotización de dólar mayorista BCRA, promedio mensual.

Por otra parte, en marzo 2024 en el Mercado a Término de Energías Renovables (MATER) se transaccionaron 490,19 GWh a un precio medio de 59,28 US\$/MWh. La energía comercializada en el periodo representó el 9,68% de la demanda abastecida en el Mercado Eléctrico Mayorista. Desde mayo 2021 a mayo 2023 la energía transaccionada en el MATER no presentó grandes variaciones sostenidas, ubicándose en torno a los 307 GWh en promedio. Posteriormente, desde junio 2023 se ha incrementado el volumen transaccionado con un promedio mensual de 429 GWh; alcanzando un pico máximo en noviembre 2023 con 499 GWh.

Gráfico 14. Precio medio y energía contratada en MATER, 2018-2024.



Fuente: Elaboración propia con base en CAMMESA.
Nota: Se considera cotización de Dólar Mayorista BCRA.

Hidrocarburos

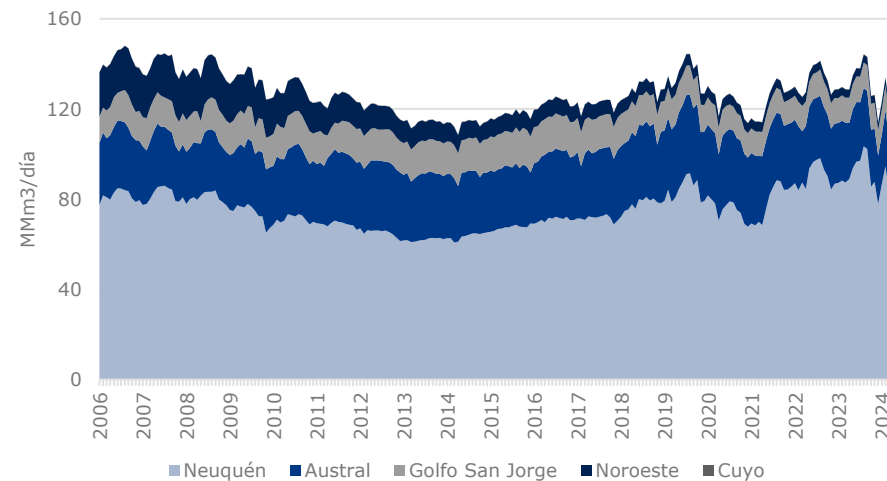
En la presente sección se caracteriza el sector hidrocarburífero argentino según los principales indicadores productivos de petróleo y gas natural.

Producción de Gas Natural

Según datos publicados por la Secretaría de Energía, la producción de gas natural en marzo 2024 fue 121,3 MMm3/d con variaciones -9,5% i.m. y -5,8% i.a. La producción acumulada anual varió -2,16%, respecto de igual periodo del año anterior.

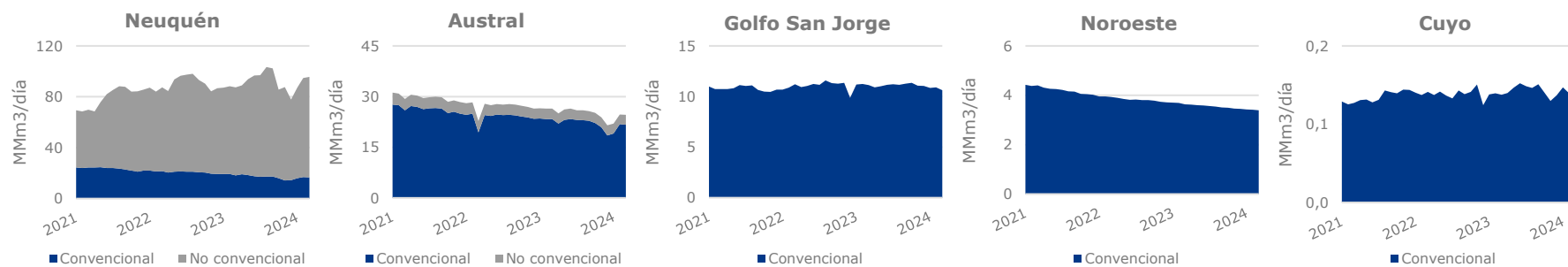
Las cuencas con mayor participación en la producción total de mayo 2023 son Neuquén (68%) y Austral (20%), siguen en orden de relevancia Golfo San Jorge (9%), Noroeste (3%) y Cuyo (0,1%). Desde enero 2021 la cuenca Neuquén ganó 8,3 p.p. de participación explicado principalmente por incremento de la producción no convencional y la cuenca Austral perdió 6,7 p.p. explicado mayoritariamente por disminución de la producción convencional.

Gráfico 15. Producción de Gas Natural por cuenca, 2006-2024.



Fuente: Elaboración propia con base en la Secretaría de Energía.

Gráfico 16. Producción de Gas Natural por cuenca y tipo de recurso, 2021-2024.

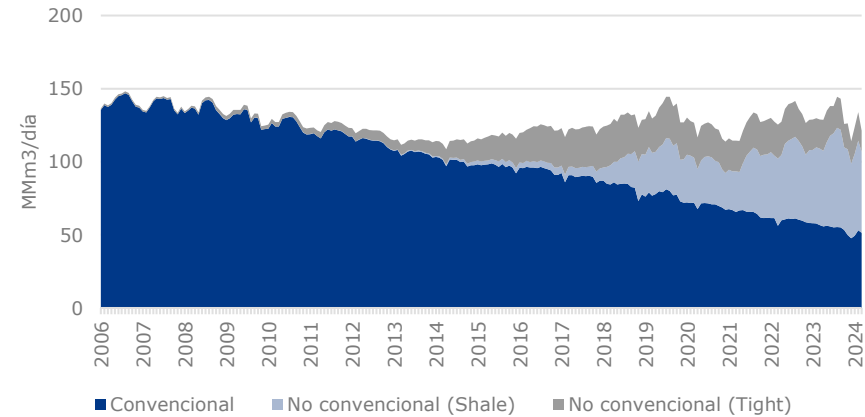


Fuente: Elaboración propia con base en la Secretaría de Energía.

Por tipo de recurso, en marzo 2024 el 42% se corresponde con producción convencional, la cual muestra variaciones -3,5% i.m. y -9,3% i.a. Por otro lado, el 58% restante se corresponde con producción no convencional (46% Shale y 12% Tight), la cual presenta variaciones -13,5% i.m. y -3,2% i.a., esta última explicada principalmente por el Shale.

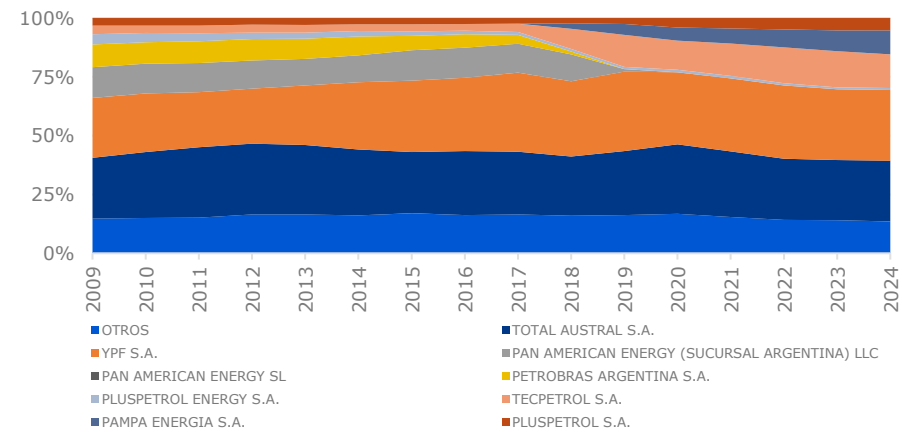
Las **principales empresas productoras** de gas natural en el acumulado anual 2024 son YPF (26%), Total Austral (22%), Pan American Energy (13%), Tecpetrol (12%) y Pampa Energía (9%). El resto de las compañías representan el 17% en conjunto.

Gráfico 17. Producción de Gas Natural por tipo de recurso, 2006-2024.



Fuente: Elaboración propia con base en la Secretaría de Energía.

Gráfico 18. Producción de Gas Natural por empresa, 2009-2024.



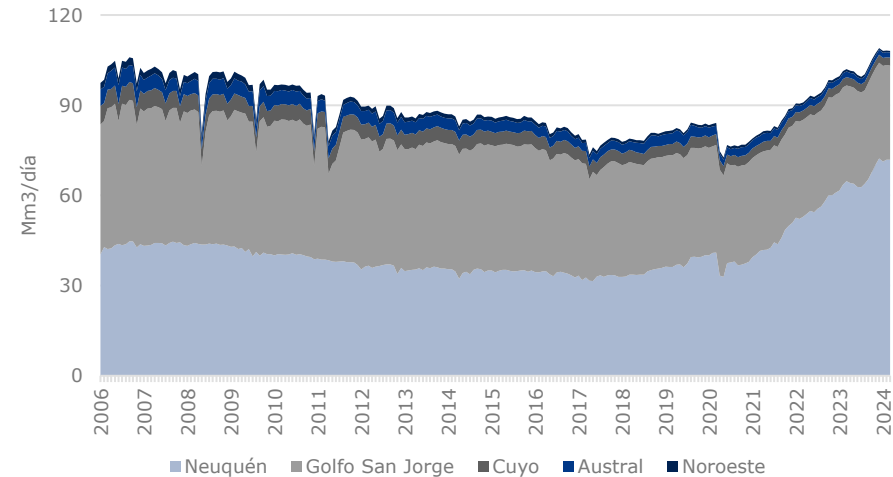
Fuente: Elaboración propia con base en la Secretaría de Energía.

Producción de Petróleo

Según datos publicados por la Secretaría de Energía, la producción de petróleo en marzo 2024 fue 108,1 Mm3/d con variaciones -0,1% i.m. y 5,9% i.a. La producción acumulada anual varió 7%, respecto de igual periodo del año anterior.

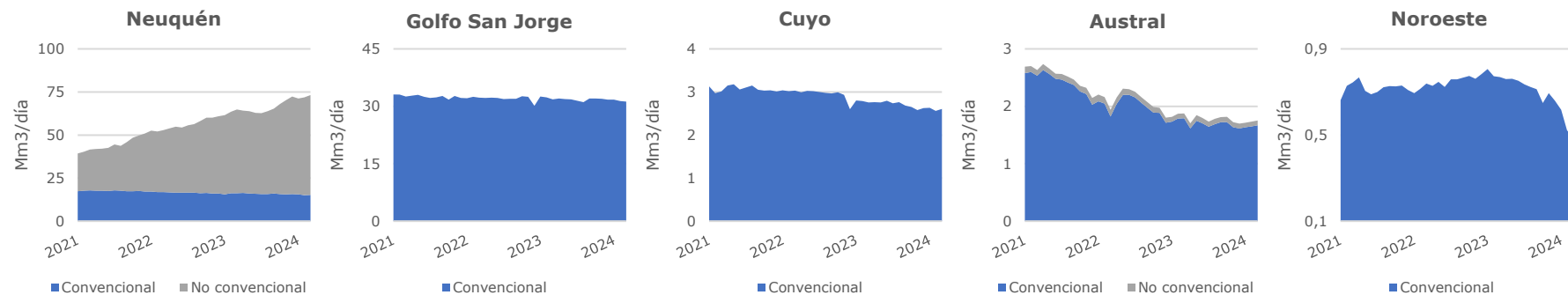
Las cuencas con mayor participación en la producción total de marzo 2024 son Neuquén (66%) y Golfo San Jorge (29%), siguen en orden de relevancia Cuyo (2%), Austral (2%) y Noroeste (0,5%). Desde enero 2021 la cuenca Neuquén ganó 16,6 p.p. de participación explicado principalmente por el incremento de la producción no convencional y la cuenca Golfo San Jorge disminuyó en 12,9 p.p. explicado por su escaso crecimiento en la producción la cual se mantuvo en valores cercanos al actual.

Gráfico 19. Producción de Petróleo por cuenca, 2006-2024.



Fuente: Elaboración propia con base en la Secretaría de Energía.

Gráfico 20. Producción de Petróleo por cuenca y tipo de recurso, 2021-2024.

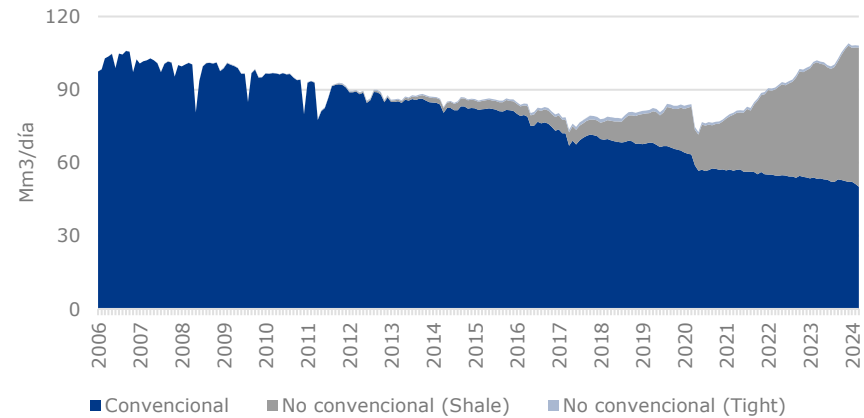


Fuente: Elaboración propia con base en la Secretaría de Energía.

Por tipo de recurso, en marzo 2024 el 46% se corresponde con producción convencional, la cual muestra variaciones -2,1% i.m. y -6,1% i.a. Por otro lado, el 54% restante se corresponde con producción no convencional (53% Shale y 1% Tight), la cual presenta variaciones 1,7% i.m. y 19,1% i.a. impulsada por crecimiento del Shale.

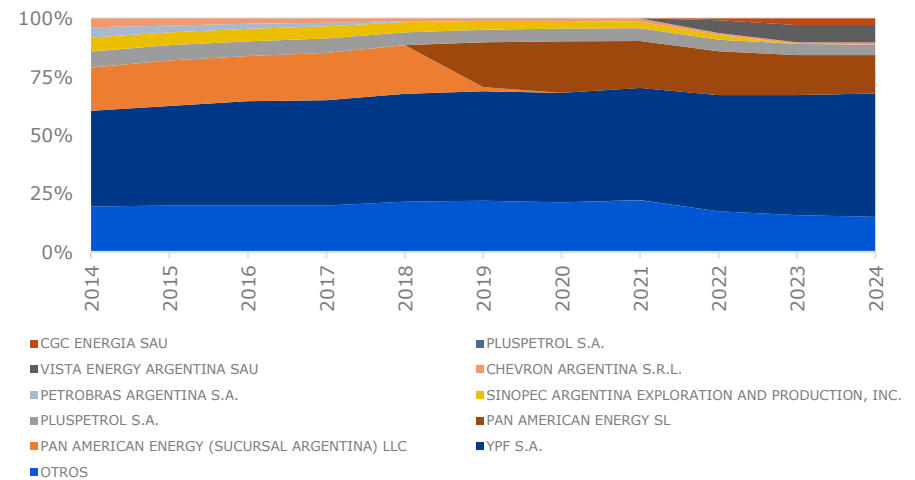
Las **principales empresas productoras** de petróleo en el acumulado anual 2024 son YPF (50%), Pan American Energy (16%), Vista Energy (7%), Shell (5%) y Pluspetrol (4%). El resto de las compañías representan el 18% en conjunto.

Gráfico 21. Producción de Petróleo por tipo de recurso, 2006-2024.



Fuente: Elaboración propia con base en la Secretaría de Energía.

Gráfico 22. Producción de Petróleo por empresa, 2014-2024.



Fuente: Elaboración propia con base en la Secretaría de Energía.

Macroeconomía

En la presente sección se informan los principales indicadores de índole productivo, fiscal y cambiario y su evolución comparada.

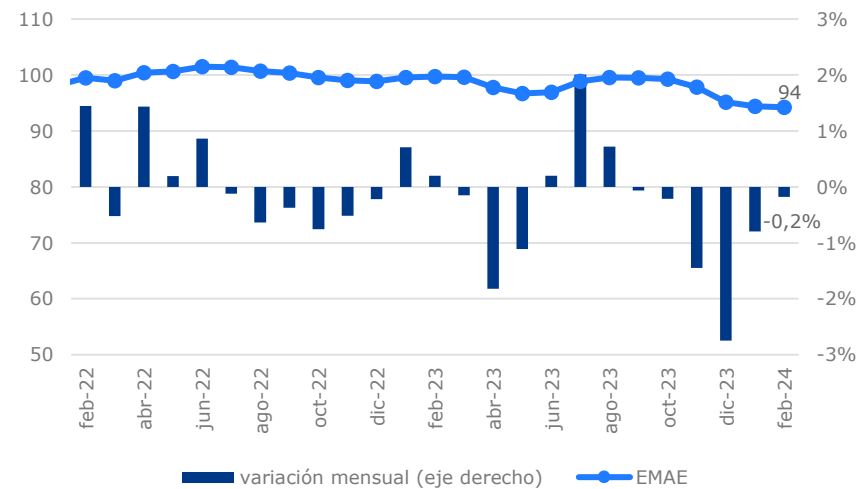
Actividad Económica

En **febrero de 2024** el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) disminuyó un 0,2% respecto de enero (sin estacionalidad) acumulando un decrecimiento de 3,6% respecto al primer bimestre de 2023.

La **actividad económica** se mantiene 1% por encima de los niveles pre-pandemia y -5,8% por debajo de los de 2017. Como fue mencionado en anteriores informes, los altos niveles de inflación afectaron al salario real (el consumo representa 70% del PIB) y junto con los últimos saltos cambiarios contribuyeron a profundizar la caída de la actividad iniciada en septiembre de 2023.

Los sectores que más crecieron interanualmente fueron Pesca (31,6%), Explotación de minas y canteras (11,7%), Electricidad, gas y agua (7,6%), Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (5,5%) y Enseñanza (1,8%). Por su parte, la Industria manufacturera decreció un 8,4% interanual (i.a).

Gráfico 23. Estimador Mensual de Actividad Económica (base 2017=100).



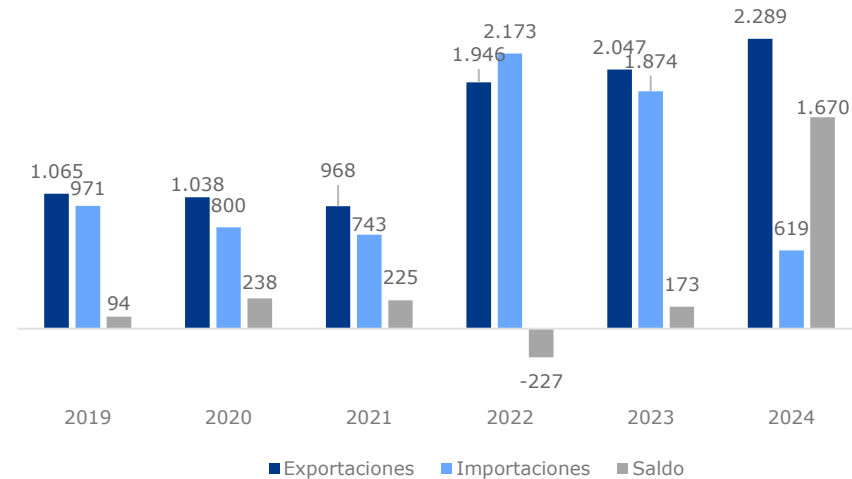
Fuente: Elaboración propia con base en INDEC.

En cuanto a la **balanza energética**, en el **1° trimestre de 2024** las exportaciones de combustibles y energía acumularon un valor de US\$2.289 millones mientras que las importaciones sumaron US\$619 millones, resultando en un **saldo comercial positivo de US\$1.670 millones, el mayor de los últimos 5 años.**

De esta manera, las exportaciones de combustibles y energía crecieron un **11,8% respecto de 2023** y aumentaron su participación en las exportaciones totales del país (13,2% en 2024 y en 2023 representaban el 12,9%). Las importaciones de Combustibles y lubricantes decrecieron 67% respecto del mismo período, representando el 4,7% de las importaciones totales.

En cuanto a precios y cantidades, en **marzo de 2024** el valor de las exportaciones creció 19,2% interanual (0,3% en precio, 19,5% en cantidades) mientras que el valor de las importaciones decreció 76,6% i.a (5,3% en precio, -77,8% en cantidades).

Gráfico 24. Exportaciones, importaciones y saldo comercial de energéticos. Primer trimestre de cada año, en millones de dólares.



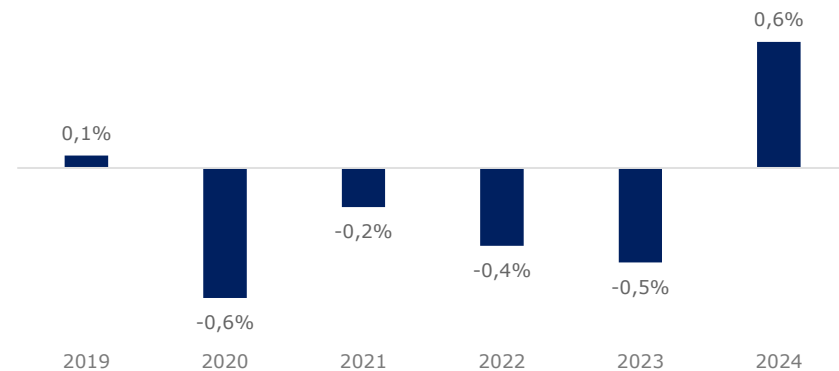
Fuente: Elaboración propia con base en INDEC.

Fiscal

El Sector Público Nacional (SPN) registró en el primer trimestre de 2024 un superávit fiscal primario del 0,6% del Producto Interno Bruto (PIB), cumpliendo con la meta de déficit primario establecido por el FMI.

Los ingresos totales alcanzaron los US\$21.335 millones, mientras que **los gastos totales acumularon US\$16.699 millones** en lo que va del año.

Gráfico 25. Déficit fiscal primario del SPN en % PIB. 1° trimestre de cada año.

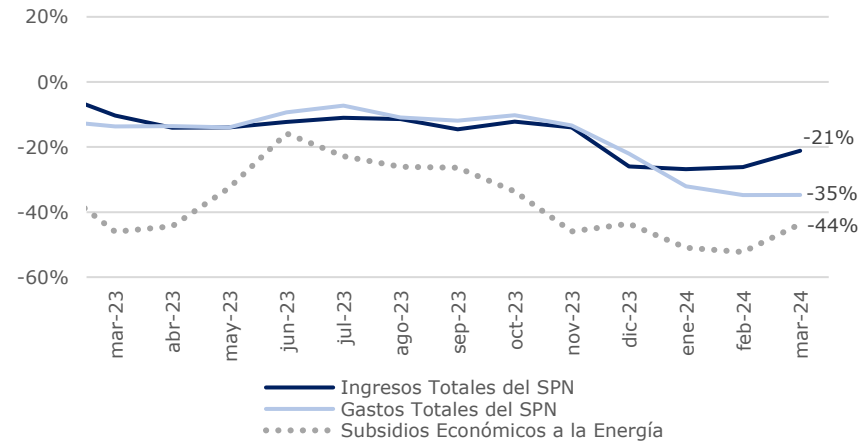


Fuente: Elaboración propia con base en Ministerio de Economía.

Como se observa en el Gráfico 26, los **ingresos totales siguieron creciendo a menor tasa que la inflación** (cayeron 21% real interanual) mientras que **los gastos totales mostraron una caída mayor, del 35% real interanual (i.a)**. La caída de los ingresos se explica mayoritariamente por la caída de la recaudación tributaria vinculada a la actividad económica.

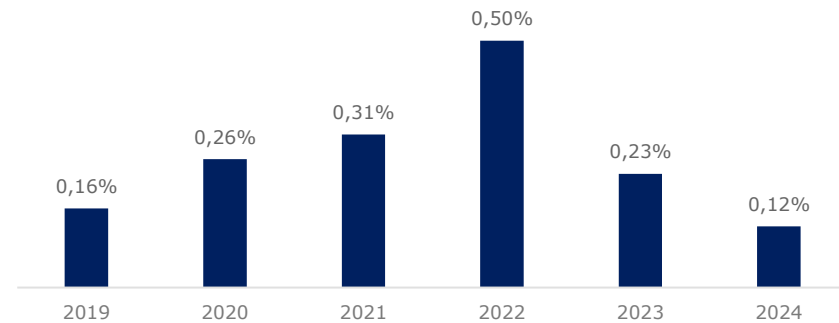
Mientras que la caída del gasto obedece a los recortes en obra pública, transferencias a provincias, jubilaciones y pensiones y al **menor gasto en subsidios económicos a la energía**, los cuales **mostraron una caída real interanual del 44%**. En el primer trimestre de 2024 representaron un 0,12% del PIB (US\$825 millones en base caja) disminuyendo respecto de 2023.

Gráfico 26. Variación interanual de ingresos, gastos y subsidios económicos a la energía (promedio móvil de 6 meses ajustados por inflación).



Fuente: Elaboración propia con base en Ministerio de Economía.

Gráfico 27. Subsidios económicos a la energía en % PIB. 1° trimestre de cada año.



Fuente: Elaboración propia con base en Ministerio de Economía.

Según datos de la Asociación Argentina de Presupuesto y Administración Financiera Pública (ASAP), **a marzo de 2024 los subsidios energéticos devengados acumularon un total de US\$671 millones**, siendo las partidas más importantes las destinadas a CAMMESA (US\$300 millones, 45% del total) y a IEASA (US\$349 millones, 52% del total).

Nota: los valores expresados en US\$ fueron calculados utilizando el valor de \$834,53 por dólar, correspondiente al promedio mensual del dólar mayorista publicado en BCRA durante enero-marzo de 2024.

Cambiario

De diciembre de 2023 a marzo de 2024 el tipo de cambio oficial aumentó 32%, por debajo del aumento del nivel general de precios medido por el Índice de Precios al Consumidor (52%).

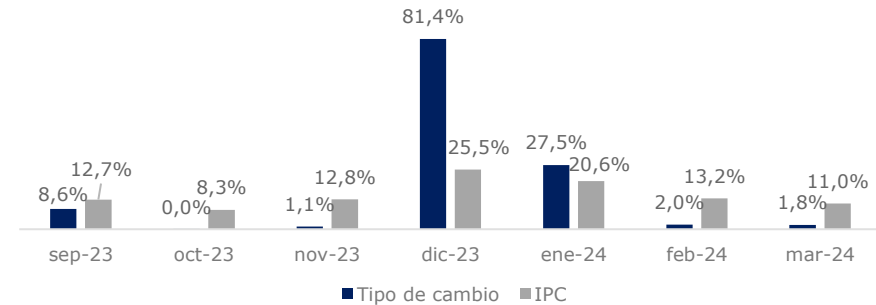
Como se observa en el Gráfico 28, luego del salto cambiario de diciembre, el **tipo de cambio se depreció al 2% mensual** frente a una inflación que, aunque descendente, siguió presentando tasas mayores al 10% en el mismo período. Anualizando las tasas de marzo, se obtienen una tasa de **depreciación anualizada del 25%** frente a una **tasa de inflación de 250% anualizada**.

En cuanto a las expectativas de inflación, en el último Relevamiento de Expectativas de Mercado del BCRA de marzo, los analistas proyectan una **inflación minorista para los próximos 12 meses de 120%**.

La brecha cambiaria entre el dólar oficial mayorista y el dólar Contado Con Liquidación (CCL), utilizado para entrada y salida de dólares a través del mercado de capitales, **promedió el 36% en el último trimestre**, reduciéndose con respecto a 2023, luego del salto cambiario.

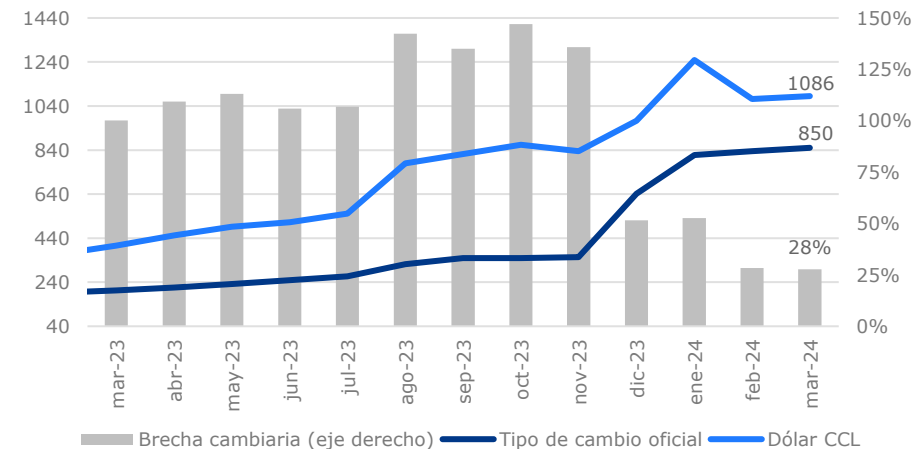
Con el salto cambiario mencionado y utilizando como ancla nominal las señales de ajuste fiscal y de un nuevo régimen cambiario futuro, los menores **niveles de brecha cambiaria incentivaron la oferta de dólares generados por las exportaciones** en el mercado único y libre de cambios (MULC), facilitando la acumulación de **Reservas Internacionales** por parte del Banco Central. Durante 2024, las mismas **aumentaron en US\$4.054 millones**.

Gráfico 28. Tipo de cambio oficial e Índice de Precios al Consumidor (IPC) - variación mensual en %.



Fuente: Elaboración propia con base en INDEC y BCRA.

Gráfico 29. Dólar oficial, dólar CCL y brecha cambiaria - en pesos por dólar y en %, respectivamente.

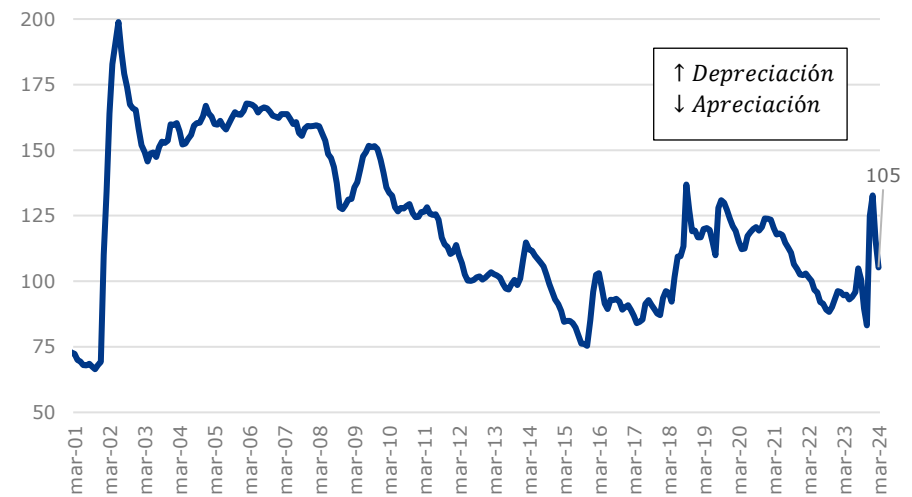


Fuente: Elaboración propia con base en BCRA e investing.com.

En 2024, el **Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM)** se **apreció 16% respecto de diciembre de 2023**. Este índice mide el precio relativo de los bienes y servicios de la economía argentina con respecto al de los principales 12 socios comerciales del país, siendo el principal indicador global de la competitividad precio de las exportaciones.

En término históricos se encuentra en valores similares a los de diciembre de 2021 y de 2013, **mostrando una competitividad precio 52% mayor a la de fines de 2001**. Si se considera además el aumento de la presión tributaria nacional, de 17% del PIB en 2001 a **23% en 2024**, el ITCRM actual se encuentra un **46% por encima del ITCRM de 2001**.

Gráfico 30. Índice de tipo de cambio real multilateral - Base 17-12-2015=100



Fuente: Elaboración propia con base en BCRA.

Referencias

CAMMESA. Informe Mensual, marzo 2024.

Ministerio de Economía, Secretaría de Energía, Capítulo IV.

Ministerio de Economía, Subsecretaría de Ingresos Públicos.

Relevamiento de Expectativas de Mercado de marzo 2024, Banco Central de la República Argentina.

ASAP. Informe de ejecución presupuestaria de la administración pública nacional, marzo 2024.

AFISPOP- IIEP UBA. Reporte de política fiscal de abril 2024.

Anexo: Tabla de abreviaciones

Abreviación	Significado
BCRA	Banco Central de la República Argentina
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico Sociedad Anónima
IEASA	Integración Energética Argentina S.A (ex Enarsa)
Dólar CCL	Dólar Contado Con Liquidación
i.a.	Interanual
i.m.	Intermensual
INDEC	Instituto Nacional de Estadísticas y Censos
IPC	Índice de Precios al Consumidor
ITCRM	Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral
MATER	Mercado a Término de Energías Renovables
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
v.i.a.	Variación interanual
v.i.m.	Variación intermensual