

# Energía y Macroeconomía

2024 - III 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 agosto de 2024 (último dato disponible) que la **actividad económica** acumuló un decrecimiento de 3,1% respecto a los primeros ocho meses de 2023.

A nivel fiscal, los **subsidios económicos a la energía** decrecieron en septiembre 2024 un 20% real interanual (es decir, descontada la inflación del período) mientras que el gasto total del Sector Público Nacional decreció un 16% real. De esta manera los **subsidios a la energía** representaron un 0,9% del PIB, acumulando a septiembre de 2024 un valor de US\$5.487 millones.

También se destaca el superávit fiscal primario del 1,7% del PIB y el **saldo comercial récord de US\$3.709 millones** en la **balanza energética** durante los primeros nueve meses del año.

En el **sector eléctrico** la potencia instalada registrada en septiembre 2024 ascendió a 42.920 MW. La generación local del mismo periodo generación fue 10.546 GWh, con variaciones -9% intermensual (i.m.) y -7,3% interanual (i.a.). Por otra parte, la demanda local fue de 10.237 GWh, con variaciones -15,9% i.m. y -6,6% i.a. El monómico medio mensual sancionado por CAMMESA ascendió a 83,69 US\$/MWh y el precio estacional medio a 60,15 US\$/MWh.

En el **sector de hidrocarburos** la producción de gas natural en septiembre 2024 fue 126,9 MMm<sup>3</sup>/d con variaciones -17,1% i.m. y -11,4% i.a. Mientras que la producción de petróleo en el mismo periodo fue 100,6 Mm<sup>3</sup>/d con variaciones -12% i.m. y -1,9% i.a.

## Contenido

<b>ENERGÍA ELÉCTRICA</b> .....	<b>1</b>
Oferta .....	1
Demanda .....	5
Importación y exportación .....	7
Precios .....	8
<b>HIDROCARBUROS</b> .....	<b>9</b>
Producción de Gas Natural .....	9
Producción de Petróleo .....	11
<b>MACROECONOMÍA</b> .....	<b>13</b>
Actividad Económica .....	13
Fiscal .....	15
Cambiario .....	17
<b>REFERENCIAS</b> .....	<b>19</b>
<b>ANEXO: TABLA DE ABREVIACIONES</b> .....	<b>19</b>

## Energía Eléctrica

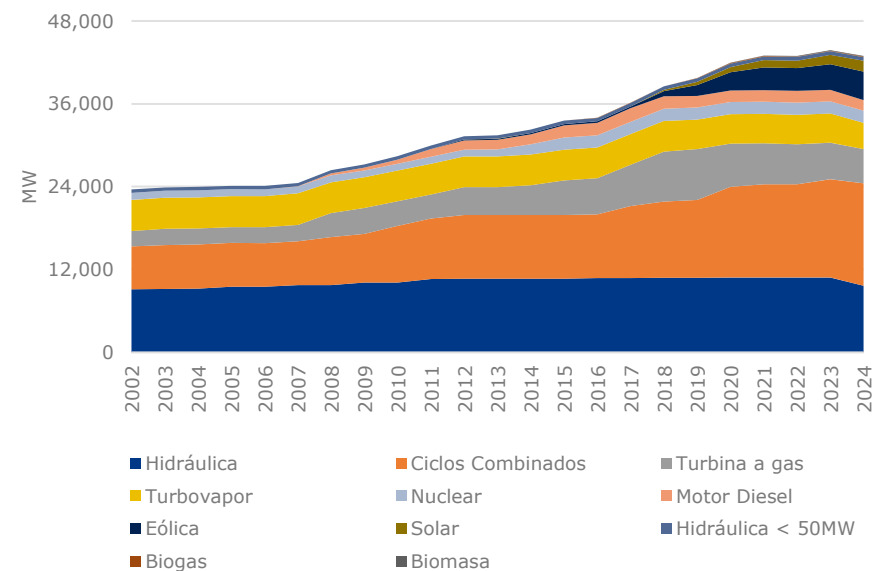
En la presente sección se caracteriza el sector eléctrico argentino según los principales indicadores de generación, demanda, intercambios externos (importaciones y exportaciones) y precios mayoristas.

### Oferta

La **potencia instalada** en el periodo 2002-2024 registra un crecimiento promedio anual de 2,8% y punta a punta de 82%. En septiembre 2024 ascendió a 42.920 MW, con variación -1,23% i.a. y 0,38% i.m. El decrecimiento durante 2024 (-1,95% acumulado) está explicado principalmente por el incremento de potencia de ciclo combinado (624,4 MW), eólica (390,5 MW) y solar (218,6 MW); contrarrestado por la disminución de potencia hidráulica (1.195 MW), turbina a vapor (470 MW), turbina a gas (325,1 MW) y motor diesel (101,4 MW).

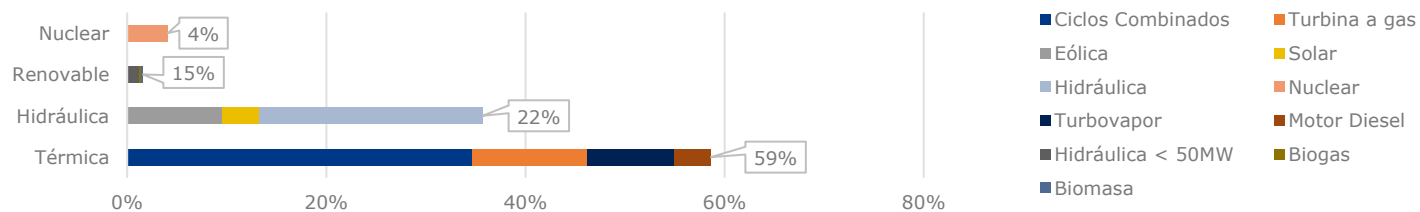
**Por fuente de generación y tecnología**, en el año 2024 la potencia térmica representó el 59%, compuesta de ciclo combinado, 35%; turbina a gas, 12%; turbovapor, 8,8%; y motor diésel, 3,6%. La potencia hidráulica aportó el 22,5%. La potencia renovable representó el 14,8%, compuesta de eólica, 9,5%; solar, 3,7%; 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 CAMESA.

**Gráfico 2. Potencia instalada por tipo de tecnología, 2024.**



Fuente: Elaboración propia con base en CAMESA.

**Por región geográfica**, en septiembre 2024 las regiones que concentraron la mayor proporción de potencia instalada son Provincia de Buenos Aires (20,3%) y Gran Buenos Aires (18,4%). Siguen en orden de participación: Comahue (16,5%); Noroeste (10,4%); Litoral (9,5%); Centro (8%); Patagónica (6,6%); Cuyo (5,5%); y Noreste (4,6%).

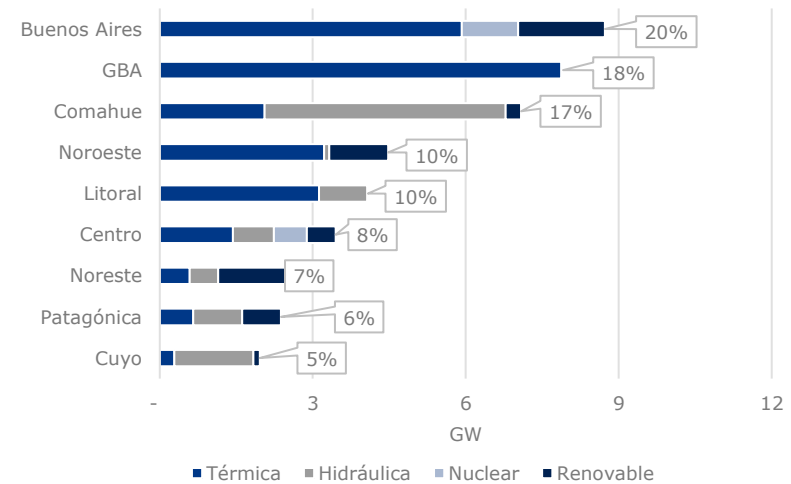
Durante los tres primeros trimestres del año 2024 se habilitaron comercialmente 860,4 MW: 195,8 MW térmica y 664,6 MW renovable. El incremento de potencia térmica se localizó en la región de Gran Buenos Aires (84 MW), Buenos Aires (61,5 MW) y Centro (49,7 MW). Por otra parte, el notable incremento de potencia renovable se localizó las regiones Buenos Aires (247,5 MW), Patagonia (174,6 MW), Noroeste (102 MW), Centro (66,2 MW) y Noreste (56,7 MW); y en menor medida en Cuyo (10,4 MW) y Comahue (7,2 MW).

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

- La región Buenos Aires cuenta con 8.730 MW, clasificados por fuentes en: Térmica 68%; Nuclear 13%; Renovables 19%.
- La región GBA cuenta con 7.908 MW, clasificados por fuentes en: Térmica 100%.
- La región Comahue cuenta con 7.086 MW, clasificados por fuentes en: Térmica 29%; Hidráulica 67%; Renovables 4%.

La potencia Térmica se localiza principalmente en región GBA (31%); la Hidráulica en región Comahue (49%); la Nuclear en región Buenos Aires (63%); la Renovables en región Patagónica (27%).

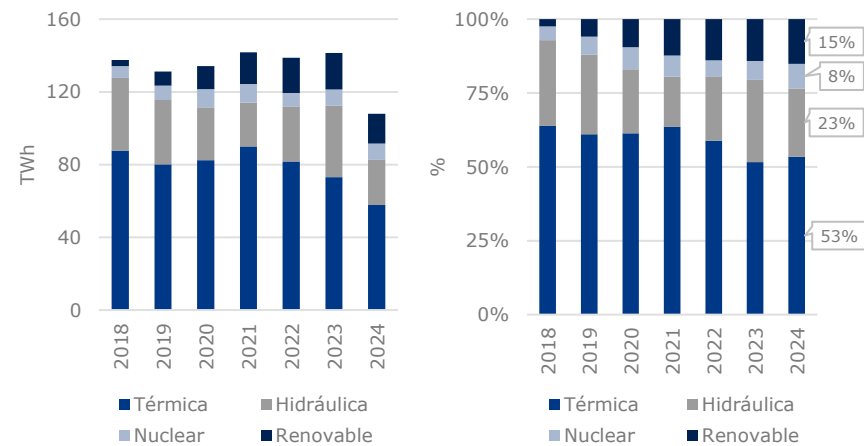
**Gráfico 3. Potencia instalada por región y por fuente, septiembre 2024.**



Fuente: Elaboración propia con base en CAMESA.

La **matriz eléctrica argentina** se integra principalmente de tecnologías de generación térmica<sup>1</sup> dado que la energía que aportan en conjunto a septiembre 2024 representó el 53%. La generación hidráulica alcanzó el 23%; renovable, 15%; y nuclear, 8%.

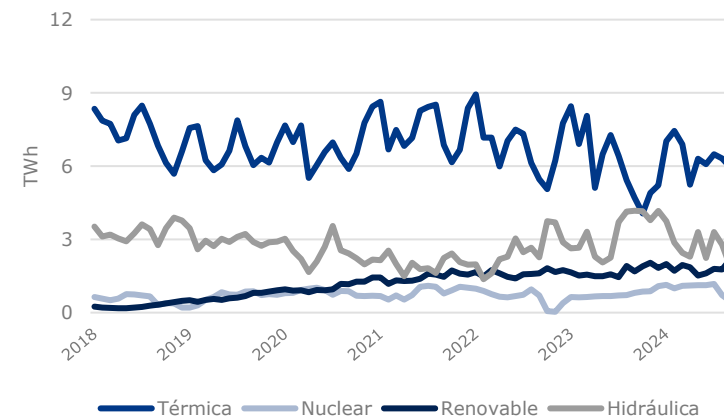
**Gráfico 4. Generación anual por fuente, 2018-2024.**



Fuente: Elaboración propia con base en CAMMESA.

En septiembre 2024 la generación fue 10.546 GWh, con variaciones -9% i.m. y -7,3% i.a. En el acumulado anual la generación ascendió a 107.986 GWh, lo que en comparación con el mismo periodo del año anterior representa un crecimiento de 1,4%.

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



Fuente: Elaboración propia con base en CAMMESA.

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

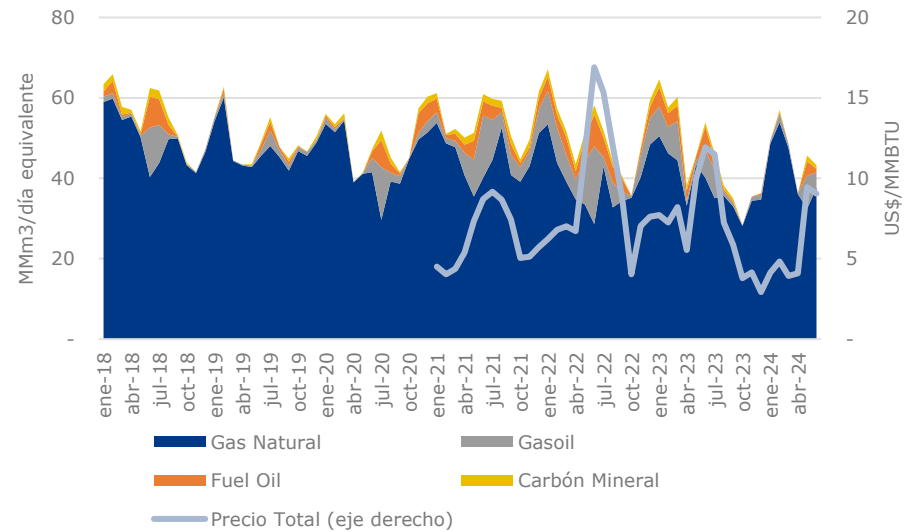
La generación térmica tiene como principal combustible al gas natural, alcanzando el 84,7% de participación promedio en el tercer trimestre del año en curso. Siguen en orden de participación, el gasoil con 10,9%, fuel oil 2,8% y carbón mineral 1,5% (medidos en unidades equivalentes de MMm3/día).

En el tercer trimestre del año el consumo promedio mensual del gas natural ascendió a 37,6 MMm3/día, registrando una disminución de 8% respecto del promedio histórico los terceros trimestres desde 2018 hasta 2023. Complementariamente, se registraron promedios mensuales de consumo de combustibles alternativos menores que los promedios históricos desde 2018: -49% en fuel oil; -21% en gasoil; y -45% en carbón mineral.

En el acumulado anual las emisiones de CO<sub>2</sub>e del parque de generación térmico totalizaron 25,7 MM tCO<sub>2</sub>e. El 85% se correspondió con el uso del gas natural como combustible y 14,8% con el uso de fuentes alternativas; integradas por 9,8% de gasoil, 2,9% fueloil y 2,1% carbón. En los años 2021 y 2022 se observa una mayor participación de las emisiones de CO<sub>2</sub>e de combustibles alternativos debido al incremento de su uso para satisfacer principalmente incrementos estacionales de demanda; en conjunto representaron 24% y 30%, respectivamente.

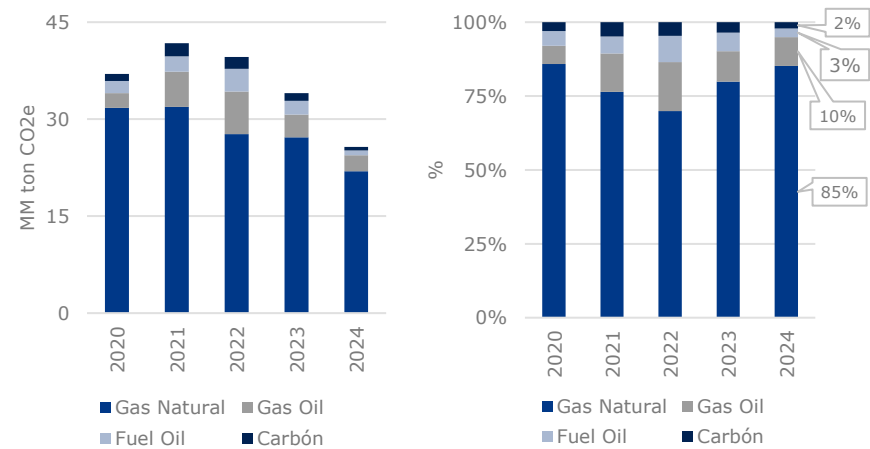
En el periodo 2020-2024 el promedio anual de emisiones de CO<sub>2</sub>e por MWh térmico generado pasó de 0,45 tCO<sub>2</sub>e/MWh a 0,44 tCO<sub>2</sub>e/MWh. En el mismo periodo el factor de emisiones del total de la producción local de energía pasó de 0,272 tCO<sub>2</sub>e/MWh a 0,229 tCO<sub>2</sub>e/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 CO<sub>2</sub>e de la generación térmica, 2020-2024.**



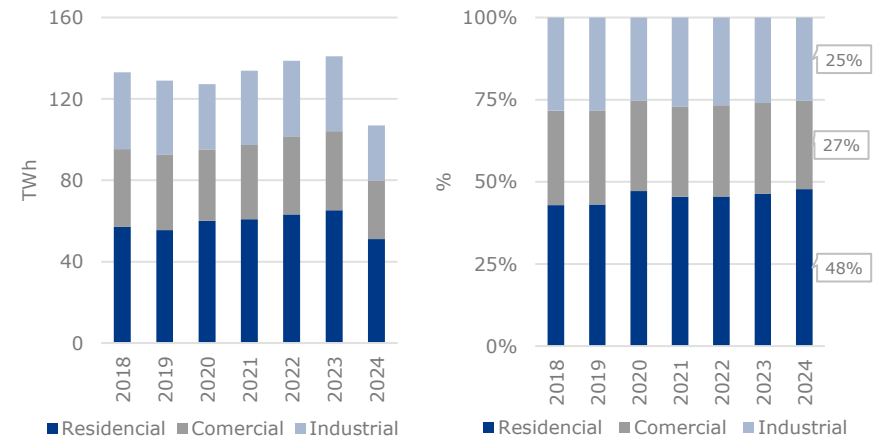
Fuente: Elaboración propia con base en CAMMESA.

## Demanda

En el acumulado anual del corriente año los **sectores de demanda** representaron: 48%, la demanda residencial; 27%, la demanda comercial; y 25% 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.

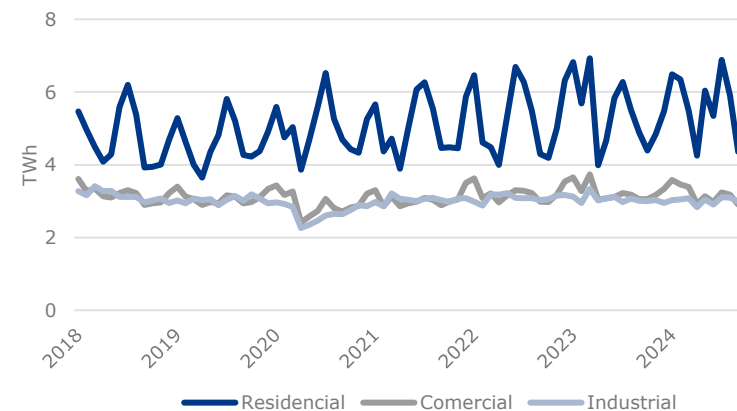
**Gráfico 8. Demanda anual por tipo de usuario, 2018-2024.**



Fuente: Elaboración propia con base en CAMMESA.

En septiembre 2024 la demanda local fue 10.237 GWh, con variaciones -15,9% i.m. y -6,6% i.a. En el periodo acumulado anual la demanda ascendió a 106.977 GWh, lo que en comparación con el mismo periodo del año anterior representa una disminución del -0,6%.

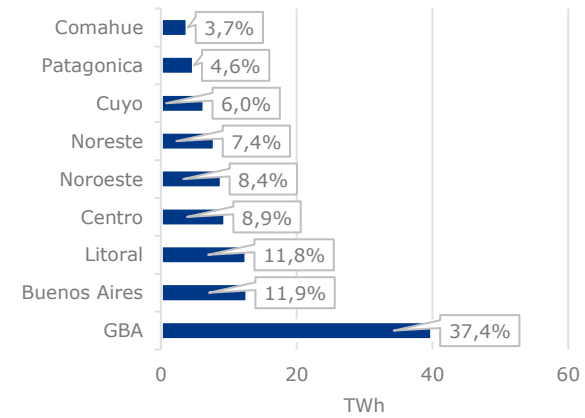
**Gráfico 9. Demanda mensual por tipo de usuario, 2018-2024.**



Fuente: Elaboración propia con base en CAMMESA.

**Por región geográfica**, la demanda acumulada anual se concentra en Gran Buenos Aires (37,4%), Provincia de Buenos Aires (11,9%) y Litoral (11,8%). Siguen en orden de participación: Centro (8,9%); Noroeste (8,4%); Noreste (7,4%); Cuyo (6%); Patagónica (4,6%) y Comahue (3,7%).

**Gráfico 10. Demanda por región, septiembre 2024.**

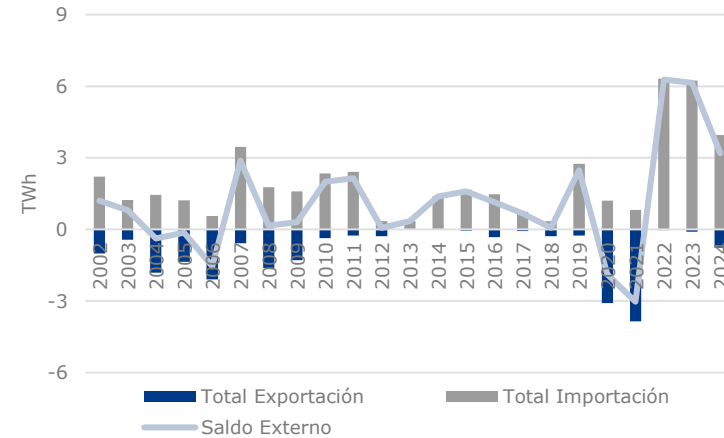


Fuente: Elaboración propia con base en CMMESA.

## 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 2,98% de la demanda local.

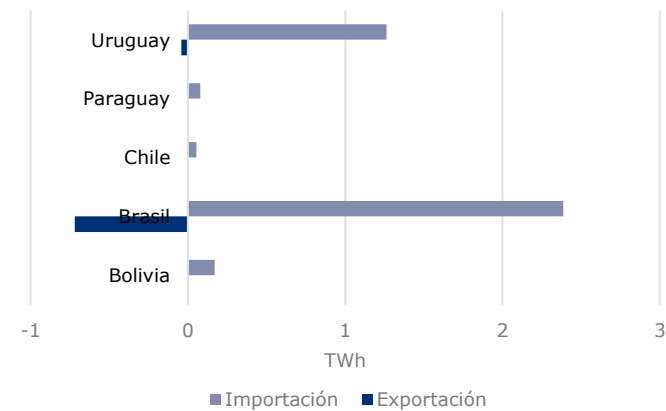
**Gráfico 11. Importación y exportación anual de energía eléctrica, 2002-2024.**



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 762 GWh, el principal destino fue Brasil (94%). En cuanto a las importaciones, se demandaron 3.950 GWh principalmente de Brasil (60%) y Uruguay (32%).

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



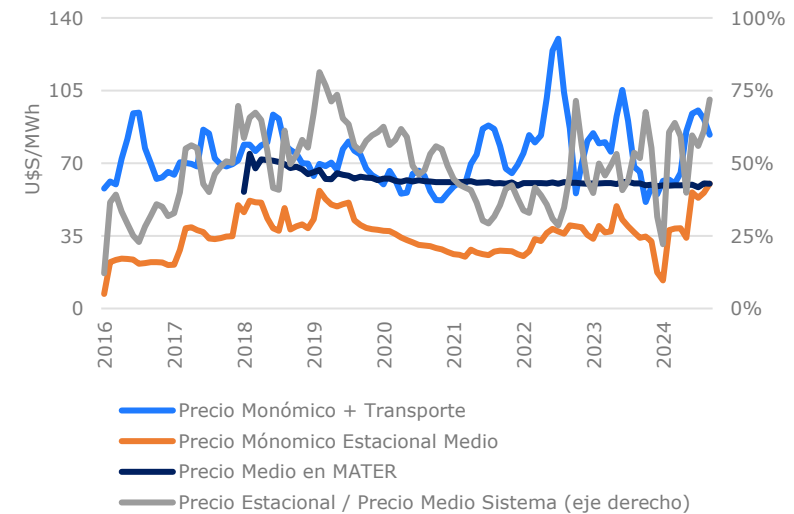
Fuente: Elaboración propia con base en CAMMESA.



## Precios

En septiembre 2024 el monómico medio del sistema (energía, potencia y transporte) ascendió a 83,69 US\$/MWh y el precio estacional medio a 60,15 US\$/MWh. De este modo, se logró cubrir el 72% del monómico medio del sistema en marzo, lo que representó un 28% de participación de subsidio económico del Estado Nacional.

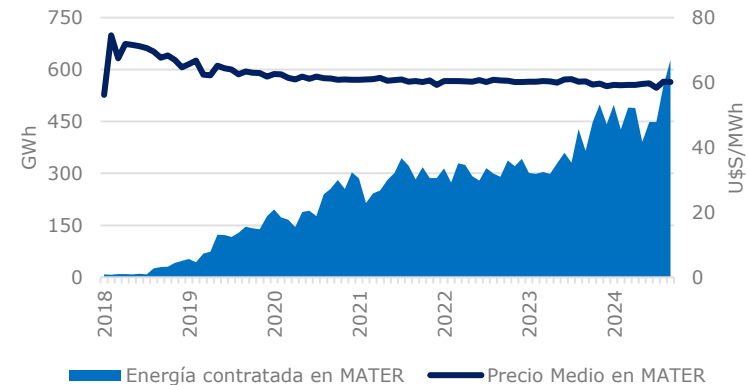
**Gráfico 13. Precio monómico medio y precio estacional, 2016-2024.**



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

Por otra parte, en septiembre 2024 en el Mercado a Término de Energías Renovables (MATER) se transaccionaron 628 GWh a un precio medio de 60,15 US\$/MWh. La energía comercializada en el periodo representó el 12,68% 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 a julio 2024 se ha incrementado el volumen transaccionado con un promedio mensual de 433 GWh. En los últimos meses se ha incrementado notablemente, en agosto 552 GWh y septiembre 628 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

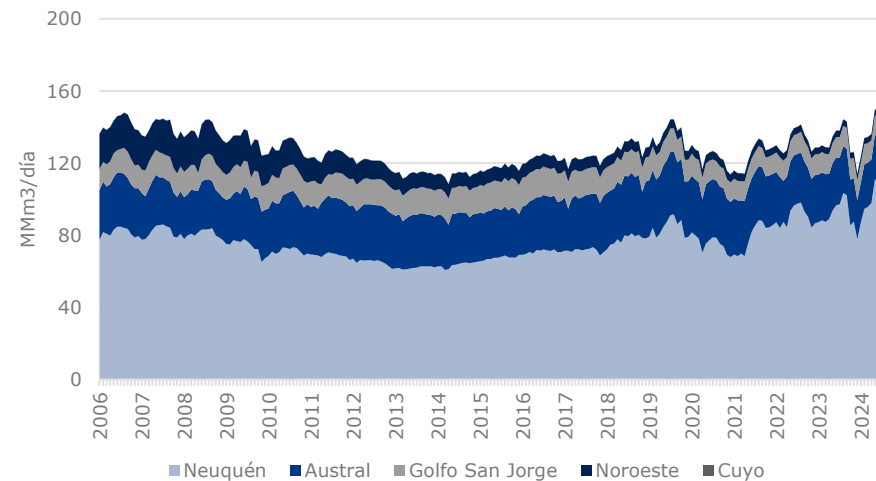
En la presente sección se caracteriza el sector hidrocarburífero argentino según los principales indicadores productivos de petróleo y gas natural.

### Producción de Gas Natural

Según datos publicados por la Secretaría de Energía, la producción de gas natural en septiembre 2024 fue 126,9 MMm3/d con variaciones -17,1% i.m. y -11,4% i.a. La producción acumulada anual creció 3,53%, respecto de igual periodo del año anterior.

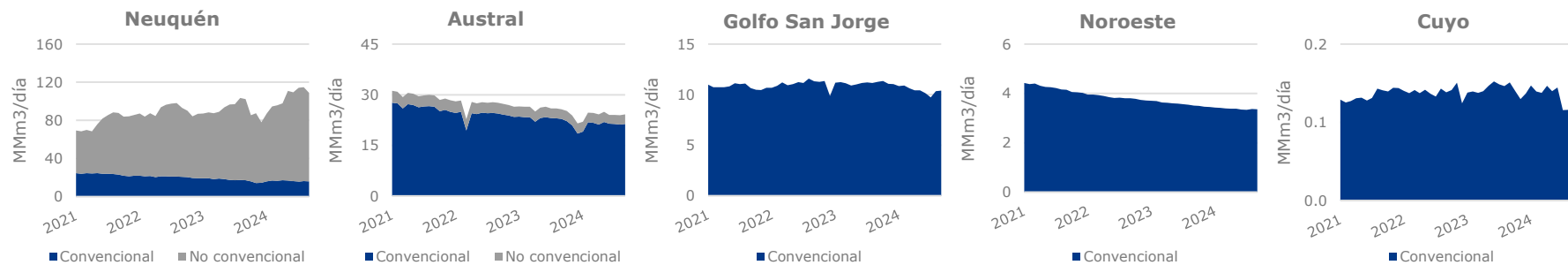
Las cuencas con mayor participación en la producción total de septiembre 2024 son Neuquén (77%) y Austral (19%), siguen en orden de relevancia Golfo San Jorge (3%), Noroeste (1%) y Cuyo (0,09%). Desde enero 2021 la cuenca Neuquén ganó 16,8 p.p. de participación explicado principalmente por incremento de la producción no convencional y la cuenca Austral perdió -8,2 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.**

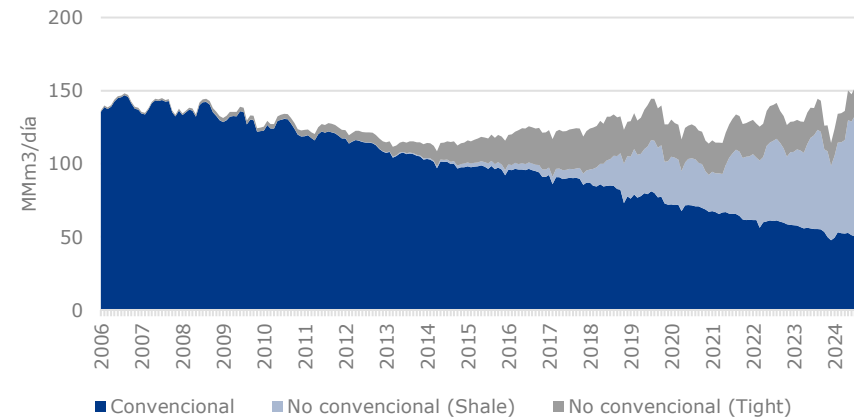


Fuente: Elaboración propia con base en la Secretaría de Energía.

**Por tipo de recurso,** en septiembre 2024 el 33% se corresponde con producción convencional, la cual muestra variaciones -17,5% i.m. y -23,1% i.a. Por otro lado, el 67% restante se corresponde con producción no convencional (54% Shale y 13% Tight), la cual presenta variaciones -16,8% i.m. y -4,1% i.a., esta última explicada principalmente por el Shale.

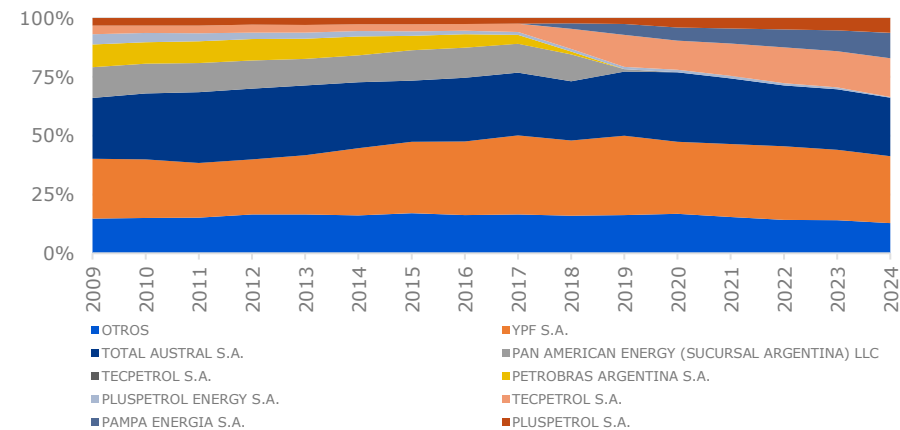
Las **principales empresas productoras** de gas natural en el acumulado anual 2024 son YPF (25%), Total Austral (22%), Tecpetrol (14%), Pan American Energy (13%), y Pampa Energía (9%); el resto de las compañías representan el 17% en conjunto. La participación de mercado de estas cinco principales productoras actualmente asciende al 83%. Entre los años 2014 y 2019 dichas compañías mostraron un notable crecimiento en relación con el resto de los productores; pasaron de producir conjuntamente el 69% en 2013 al 82% en 2019, manteniéndose hasta la actualidad en una participación conjunta que osciló entre el 80% y 83% anual.

**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.**



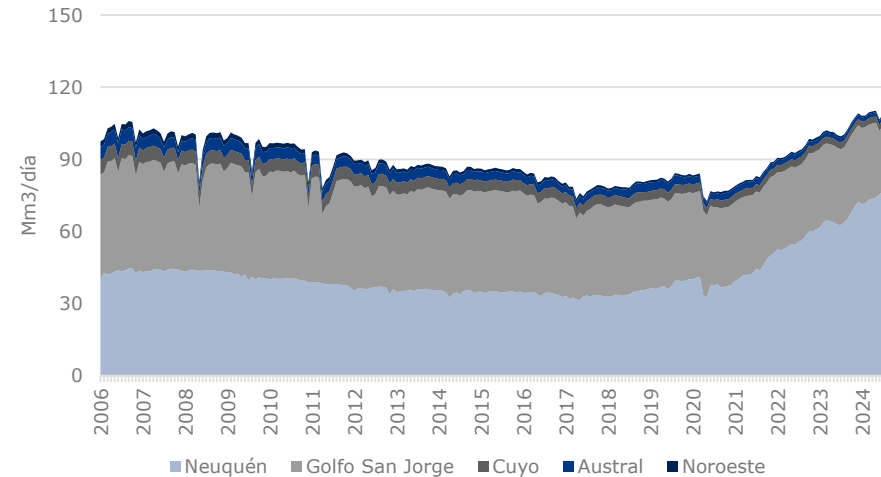
Fuente: Elaboración propia con base en la Secretaría de Energía.

## Producción de Petróleo

Según datos publicados por la Secretaría de Energía, la producción de petróleo en septiembre 2024 fue 100,6 Mm3/d con variaciones -12% i.m. y -1,9% i.a. La producción acumulada anual varió 7,5%, respecto de igual periodo del año anterior.

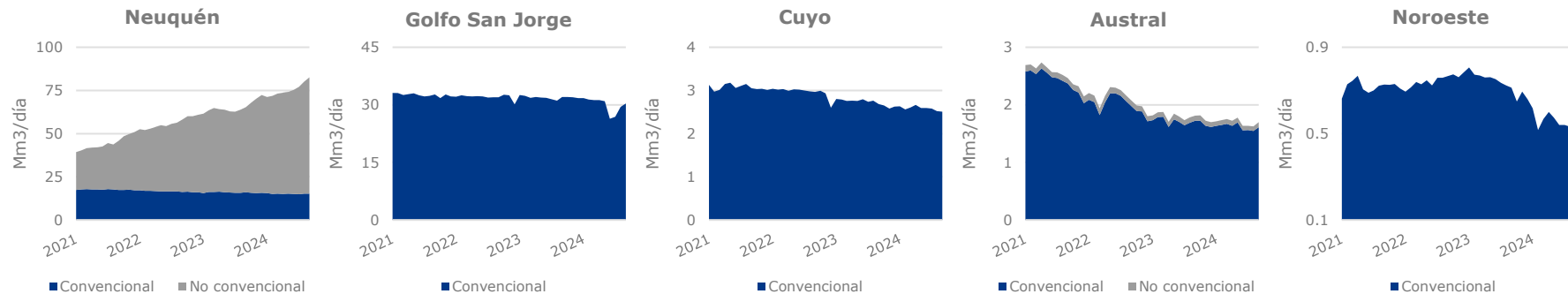
Las cuencas con mayor participación en la producción total de septiembre 2024 son Neuquén (78%) y Golfo San Jorge (17%), siguen en orden de relevancia Cuyo (2%), Austral (2%) y Noroeste (0,4%). Desde enero 2021 la cuenca Neuquén ganó 28,5 p.p. de participación explicado principalmente por el incremento de la producción no convencional y la cuenca Golfo San Jorge disminuyó en 24,7 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.**

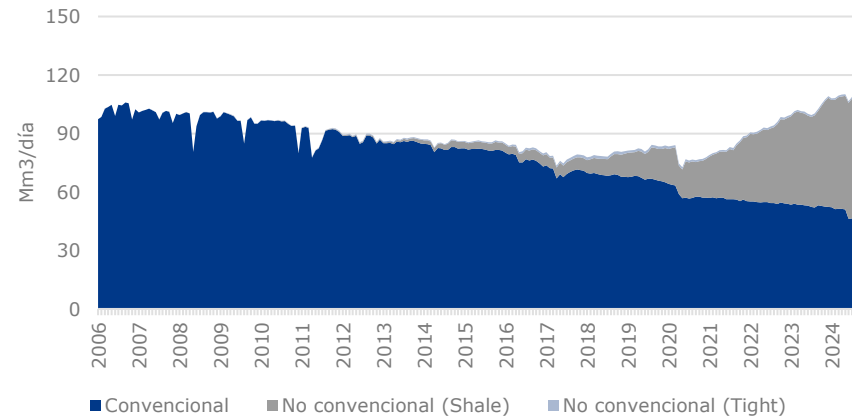


Fuente: Elaboración propia con base en la Secretaría de Energía.

**Por tipo de recurso**, en septiembre 2024 el 37% se corresponde con producción convencional, la cual muestra variaciones -25,4% i.m. y -30,8% i.a. Por otro lado, el 63% restante se corresponde con producción no convencional (62,5% Shale y 0,9% Tight), la cual presenta variaciones -1,8% i.m. y 29,1% i.a. impulsada por crecimiento del Shale.

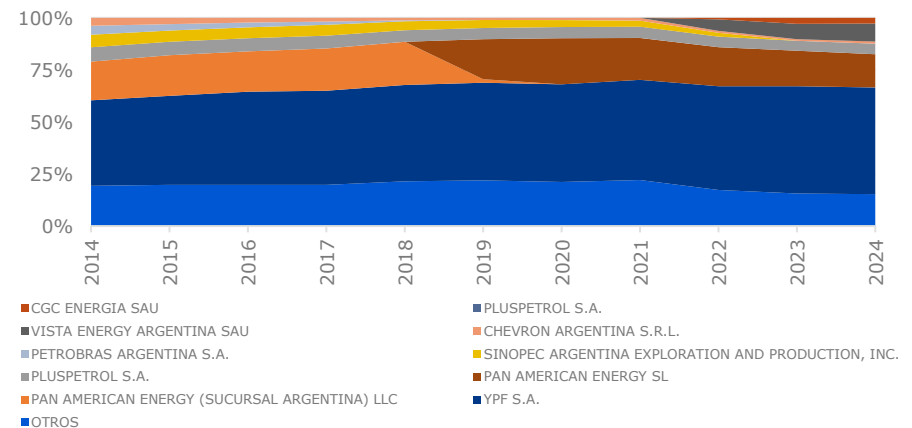
Las **principales empresas productoras** de petróleo en el acumulado anual 2024 son YPF (49%), Pan American Energy (15%), Vista Energy (8%), Shell (5%) y Pluspetrol (5%). El resto de las compañías representan el 18% en conjunto. Estas compañías, que a junio del corriente año produjeron en conjunto el 83% de la producción local, hace diez años producían el 69%. En 2014 los cinco principales productores eran YPF (41%), Pan American Energy (19%), Pluspetrol (7%), Sinopec (6%) y Petrobras (4%).

**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.

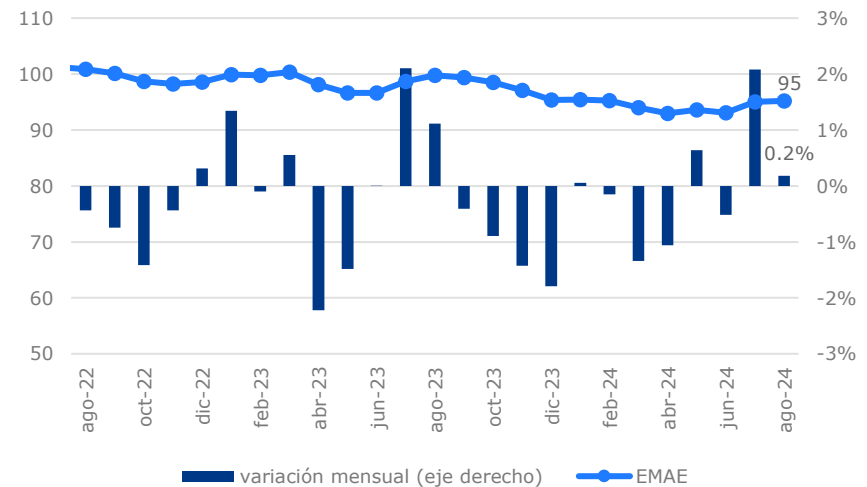
### Actividad Económica

En **agosto de 2024** el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) aumentó un 0,2% respecto de julio (sin estacionalidad) acumulando un decrecimiento de 3,1% respecto a los primeros ocho meses de 2023.

La **actividad económica** se mantiene 2% por encima de los niveles pre-pandemia (febrero 2020) y -4,8% por debajo de los de 2017. Luego de alcanzar su mínimo valor en abril de este año, el EMAE comienza a dar señales de recuperación económica impulsada por tasas de inflación menores a la del año pasado (recuperación del salario real) y a la expansión del crédito privado, aunque presentado heterogeneidad sectorial en cuanto a tasas de crecimiento intermensual.

Los sectores que más crecieron interanualmente fueron Pesca (17,1%), Explotación de minas y canteras (6%) y Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (4,5%). Por su parte, la Industria manufacturera disminuyó un 6,7% interanual (i.a).

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



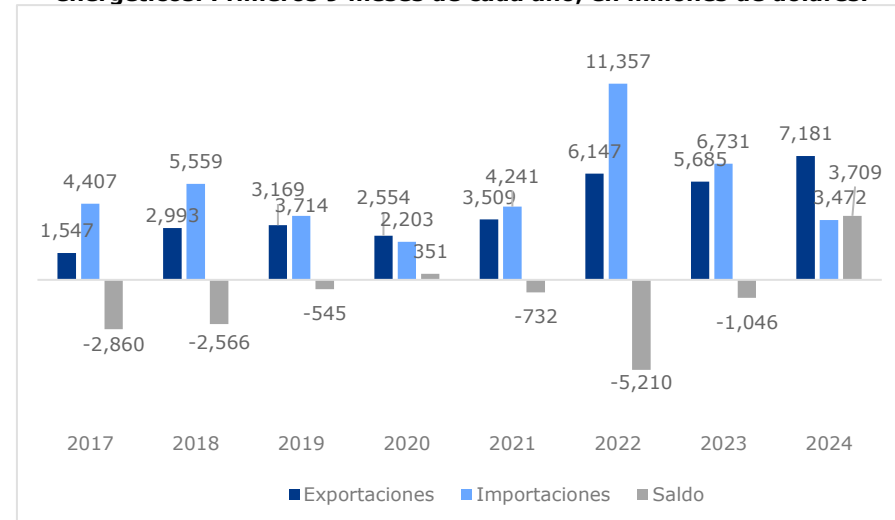
Fuente: Elaboración propia con base en INDEC.

En cuanto a la **balanza energética**, en **los primeros 9 meses de 2024** las exportaciones de combustibles y energía acumularon un valor de US\$7.181 millones (gráfico 24) mientras que las importaciones sumaron US\$3.472 millones, resultando en un **saldo comercial positivo de US\$3.709 millones, el mayor de los últimos 20 años.**

De esta manera, las exportaciones de combustibles y energía crecieron un **26,3% respecto de 2023** y aumentaron su participación en las exportaciones totales del país (12,1% en 2024 vs 11,1% en 2023). Las importaciones de Combustibles y lubricantes decrecieron 48,4% respecto del mismo período, representando el 7,9% de las importaciones totales.

En cuanto a precios y cantidades, en **septiembre de 2024** el valor de las exportaciones creció 33,5% interanual (-12,8% en precio y 53,6% en cantidades) mientras que el valor de las importaciones decreció 67,9% i.a (-22,5% en precio y -57,9% en cantidades).

**Gráfico 24. Exportaciones, importaciones y saldo comercial de energéticos. Primeros 9 meses de cada año, en millones de dólares.**



Fuente: Elaboración propia con base en INDEC.

## Fiscal

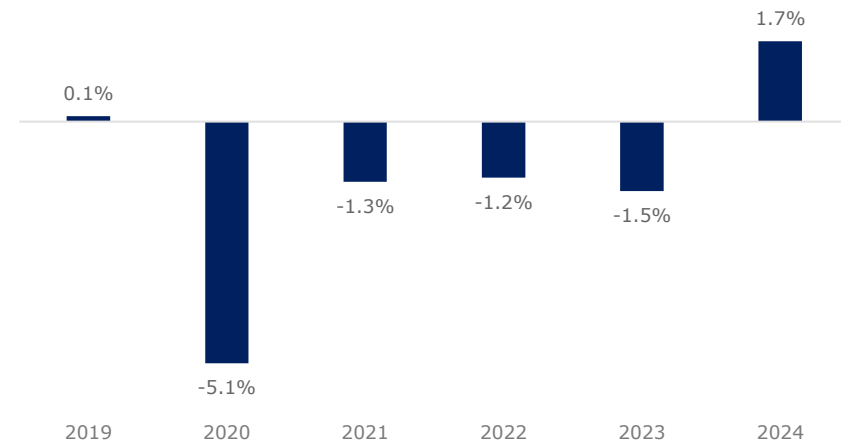
**El Sector Público Nacional (SPN) registró en los primeros nueve meses de 2024 un superávit fiscal primario del 1,7% del Producto Interno Bruto (PIB).**

**Los ingresos totales alcanzaron los US\$77.908 millones, mientras que los gastos totales acumularon US\$67.121 millones en lo que va del año.**

Como se observa en el Gráfico 26, los **ingresos totales comenzaron a crecer a mayor tasa que la inflación** (creciendo al 6% real interanual) en línea con el rebote de la actividad económica, mientras que **los gastos totales siguen mostrando una caída en términos reales del 16% interanual (i.a).**

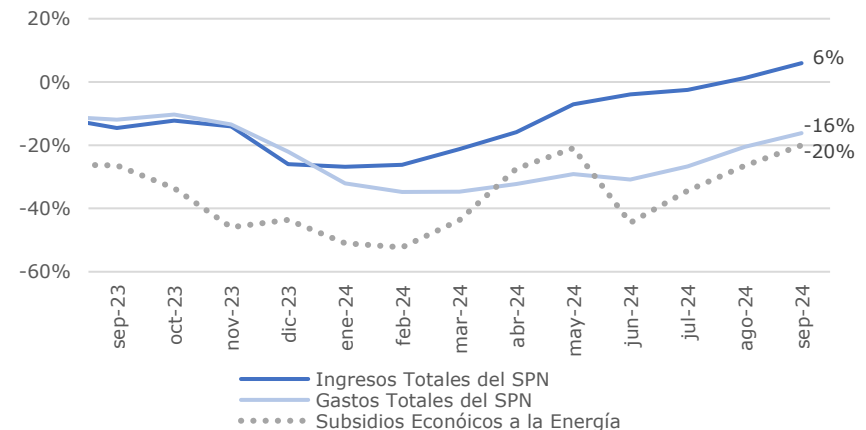
La caída del gasto obedece al menor gasto en jubilaciones y pensiones y al **menor gasto en subsidios económicos a la energía**, los cuales **mostraron una caída real interanual del 20%**. En los primeros nueve meses de 2024 representaron un 0,9% del PIB (US\$5.487 millones en base caja) disminuyendo un 34% respecto de 2023.

**Gráfico 25. Resultado fiscal primario del SPN en % PIB. Primeros 9 meses de cada año.**



Fuente: Elaboración propia con base en Ministerio de Economía.

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



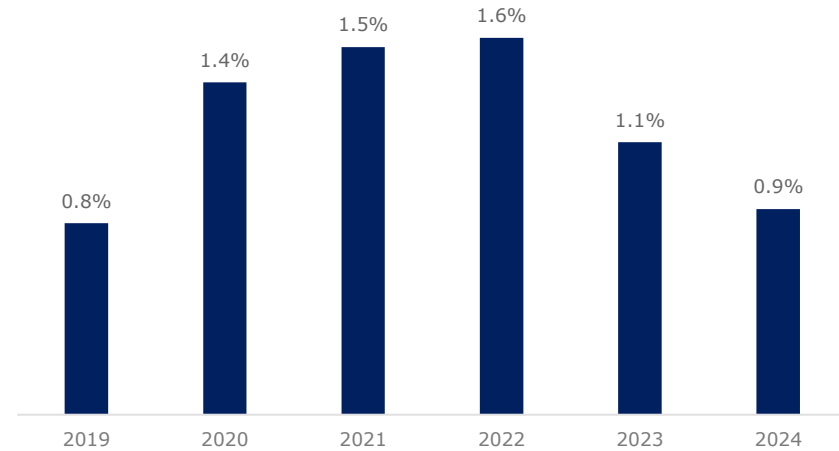
Fuente: Elaboración propia con base en Ministerio de Economía.



Según datos de la Asociación Argentina de Presupuesto y Administración Financiera Pública (ASAP), **a septiembre de 2024 los subsidios energéticos devengados acumularon un total de US\$5.266 millones**, siendo las partidas más importantes las destinadas a CAMMESA (US\$3.222 millones, 61% del total) y a IEASA (US\$1.747 millones, 33% del total).

*Nota: los valores expresados en US\$ fueron calculados utilizando el valor de \$887,97 por dólar, correspondiente al promedio mensual del dólar mayorista publicado en BCRA durante enero-septiembre de 2024.*

**Gráfico 27. Subsidios económicos a la energía en % PIB. Primeros 9 meses de cada año.**



Fuente: Elaboración propia con base en Ministerio de Economía.

## Cambiario

**En los primeros nueve meses de 2024 el tipo de cambio oficial aumentó 50%**, por debajo del aumento del nivel general de precios medido por el Índice de Precios al Consumidor (102%).

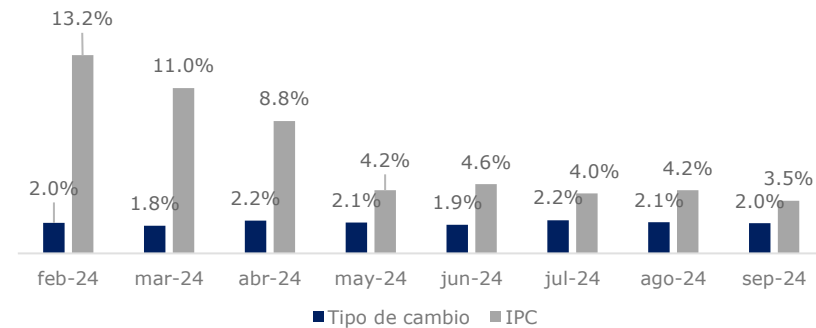
Como se observa en el Gráfico 28, a partir de febrero, el **tipo de cambio se depreció al 2% mensual** frente a una inflación que, aunque descendente, siguió presentando tasas mayores al 3% en el mismo período. Anualizando las tasas de septiembre, se obtienen una tasa de **depreciación anualizada del 27%** frente a una **tasa de inflación de 51% anualizada**.

En cuanto a las expectativas de inflación, en el Relevamiento de Expectativas de Mercado del BCRA de septiembre, los analistas proyectan una **inflación minorista para los próximos 12 meses de 40,9%**.

**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 37% en los últimos nueve meses**, reduciéndose con respecto a los niveles de 2023 (112%).

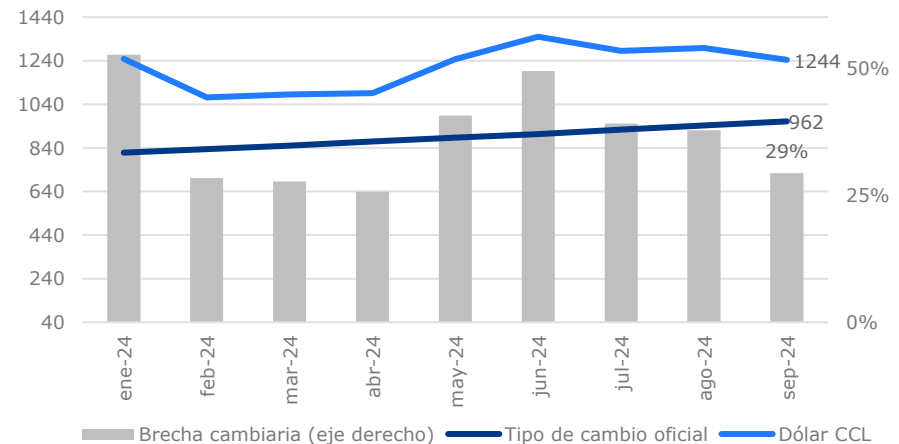
Utilizando como ancla nominal el aumento de 2% del tipo de cambio oficial y el superávit fiscal, los menores **niveles de brecha cambiaria incentivaron la oferta de dólares generados por las exportaciones** en el mercado único y libre de cambios (MULC), facilitando la acumulación de **Reservas Internacionales** por parte del Banco Central. De enero a septiembre de 2024, las mismas **aumentaron en US\$4.099 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.**

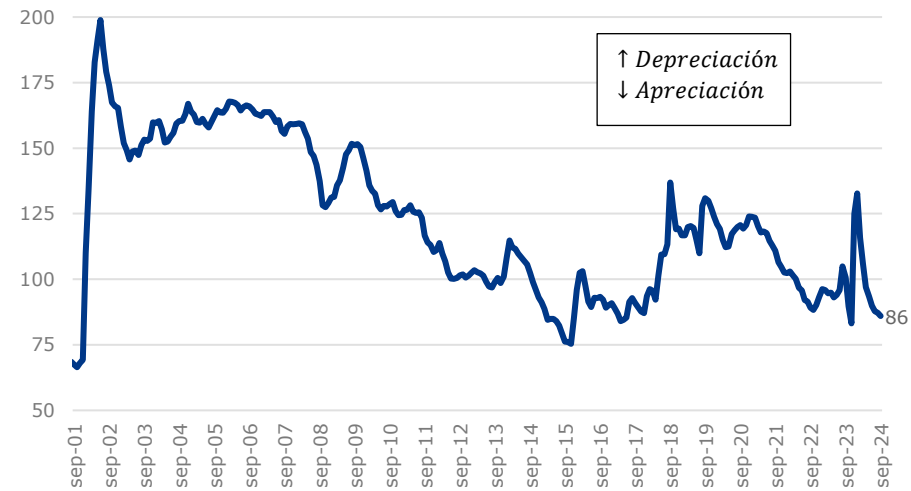


Fuente: Elaboración propia con base en BCRA y rava.com.

En el primer semestre de 2024, el **Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM)** se **apreció 31% 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 mediados de 2017, **mostrando una competitividad precio 24% 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 **18% 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, septiembre 2024.*

*Ministerio de Economía, Secretaría de Energía, Capítulo IV.*

*Ministerio de Economía, Subsecretaría de Ingresos Públicos.*

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

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

*AFISPOP- IIEP UBA. Reporte de política fiscal de octubre 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