

# Energía y Macroeconomía

2025 - 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 2025 (último dato disponible) que la **actividad económica** acumuló un crecimiento de 6,2% respecto al primer bimestre de 2024.

Por su lado, los **subsidios económicos a la energía** decrecieron en marzo 2025 un 14% real interanual (es decir, descontada la inflación del período). De esta manera, representaron un 0,06% del PIB, acumulando a marzo de 2025 un valor de US\$487 millones.

También se destaca el superávit fiscal primario del 0,5% del PIB y el **saldo comercial de US\$1.872 millones** en la **balanza energética** acumulado durante el primer trimestre del año.

En el **sector eléctrico** la potencia instalada registrada en marzo 2025 ascendió a 43.555 MW. La generación local del mismo periodo

fue 34.149 GWh, con variaciones 5,88% intermensual (i.m.) y -3,61% interanual (i.a.). Por otra parte, la demanda local fue de 38167 GWh, con variaciones -9,73% i.m. y -2,55% i.a. El monómico medio mensual sancionado por CAMMESA ascendió a 70,09 US\$/MWh y el precio estacional medio a 61,21 US\$/MWh.

En el **sector de hidrocarburos** la producción de gas natural en marzo 2025 fue 128,1 MMm3/d con variaciones -11,5% i.m. y -4,9% i.a.. Mientras que la producción de petróleo en el mismo periodo fue 118,9 Mm3/d con variaciones -0,9% i.m. y 8,6% 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 .....	14
Cambiario .....	16
<b>REFERENCIAS.....</b>	<b>18</b>
<b>ANEXO: TABLA DE ABREVIACIONES .....</b>	<b>18</b>

## Energía Eléctrica

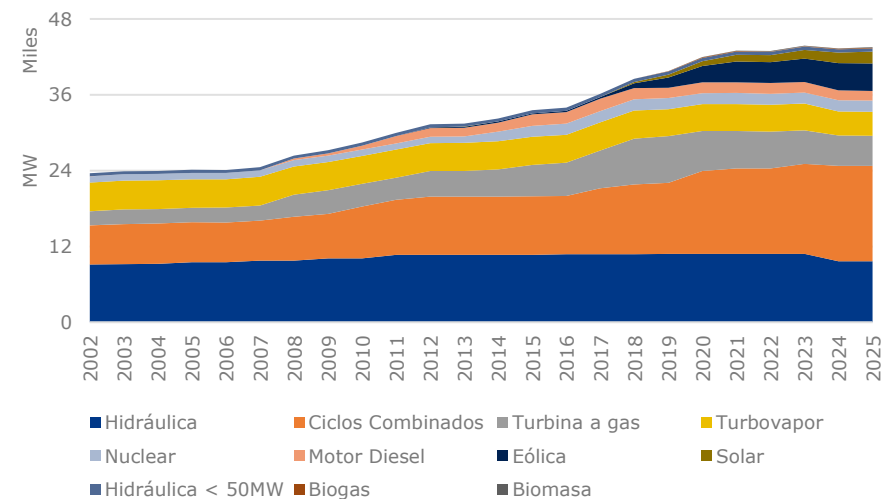
En la presente sección se caracteriza el sector eléctrico argentino según los principales indicadores de generación, demanda, intercambios externos (importaciones y exportaciones) y precios mayoristas.

### Oferta

La **potencia instalada** en el periodo 2002-2025 registra un crecimiento promedio anual de 2,7% y punta a punta de 85%. En marzo 2025 ascendió a 43.555 MW, con variación -0,73% i.a. y 0,07% i.m. El crecimiento durante 2025 (0,5% acumulado) está explicado principalmente por el incremento de potencia de ciclo y solar (207 MW), biomasa (37 MW) y eólica (23 MW); contrarrestado por la disminución de potencia térmica (60 MW).

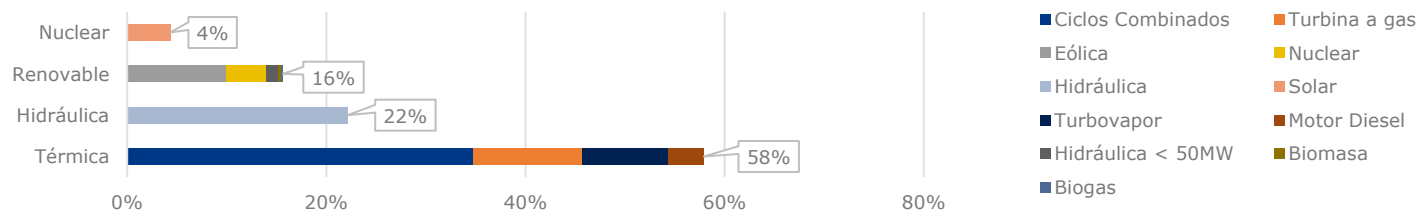
**Por fuente de generación y tecnología,** en marzo 2025 la potencia térmica representó el 58%, compuesta de ciclo combinado, 34,7%; turbina a gas, 10,9%; turbovapor, 8,7%; y motor diésel, 3,6%. La potencia hidráulica aportó el 22%. La potencia renovable representó el 16%, compuesta de eólica, 10%; solar, 4,3%; hidráulica renovable (<50MW), 1,2%; biomasa, 0,3%; y biogas, 0,2%. Finalmente, la potencia nuclear aportó el 4%.

**Gráfico 1. Potencia instalada anual por tecnología, 2002-2025.**



Fuente: Elaboración propia con base en CAMMESA.

**Gráfico 2. Potencia instalada por tipo de tecnología, marzo 2025.**



Fuente: Elaboración propia con base en CAMMESA.

**Por región geográfica**, en marzo 2025 las regiones que concentraron la mayor proporción de potencia instalada son Provincia de Buenos Aires (20,4%) y Gran Buenos Aires (18,2%). Siguen en orden de participación: Comahue (16,3%); Noroeste (10,3%); Litoral (9,5%); Centro (8,1%); Patagónica (6,5%); Cuyo (5,7%) y Noreste (5%).

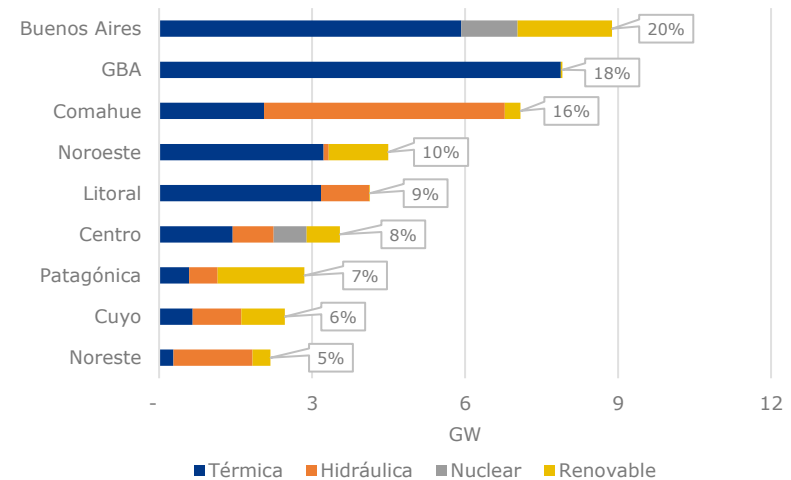
En el primer trimestre del año 2025 se habilitaron comercialmente 341 MW en su totalidad renovables. El incremento de potencia se localizó en la región Noreste (151,7 MW), Buenos Aires (99 MW) y Cuyo (90 MW).

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

- La región Buenos Aires cuenta con 8.884 MW, clasificados por fuentes en: Térmica 67%; Nuclear 12%; Renovable 21%.
- La región GBA cuenta con 7.908 MW, clasificados por fuentes en: Térmica 100%.
- La región Comahue cuenta con 7.089 MW, clasificados por fuentes en: Térmica 29%; Hidráulica 67%; Renovable 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 Renovable en región Patagónica (27%).

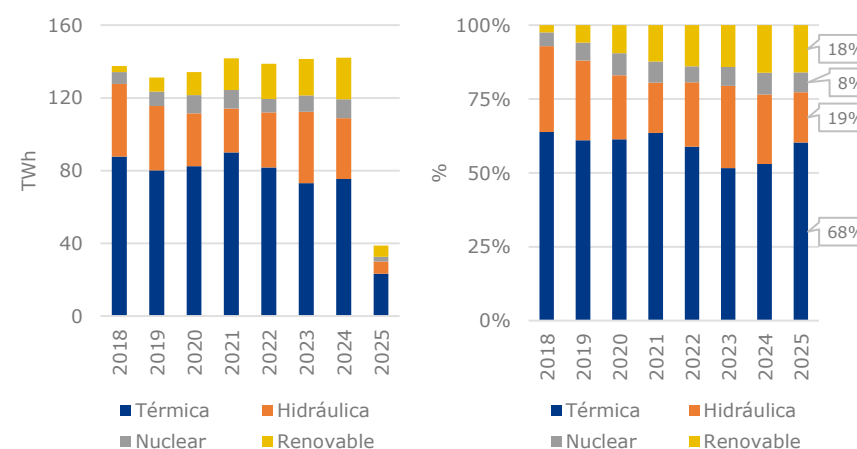
**Gráfico 3. Potencia instalada por región y por fuente, marzo 2025.**



Fuente: Elaboración propia con base en CAMMESA.

La **matriz eléctrica argentina** se integra principalmente de tecnologías de generación térmica<sup>1</sup> dado que la energía que aportan en conjunto a marzo 2025 representó el 68%. La generación hidráulica alcanzó el 19%; renovable, 18%; y nuclear, 8%.

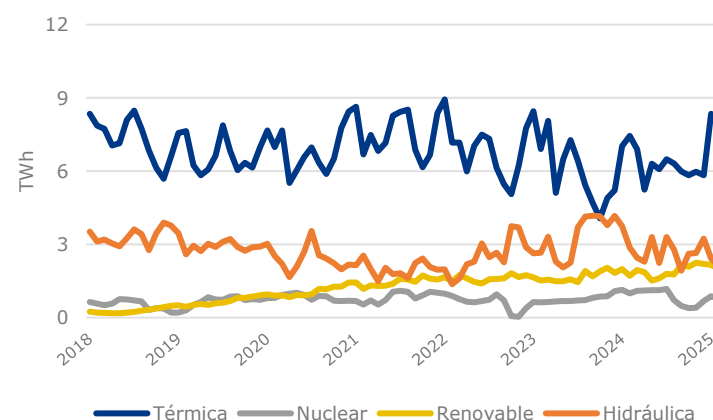
**Gráfico 4. Generación anual por fuente, 2018-2025.**



Fuente: Elaboración propia con base en CAMMESA.

En marzo 2025 la generación fue 11.941 GWh, con variaciones 5,88% i.m. y -6,617% i.a. En el acumulado anual la generación ascendió a 34.149 GWh, lo que en comparación con el mismo periodo del año anterior representa un decrecimiento de -13,1%.

**Gráfico 5. Generación mensual por fuente, 2018-2025.**



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.

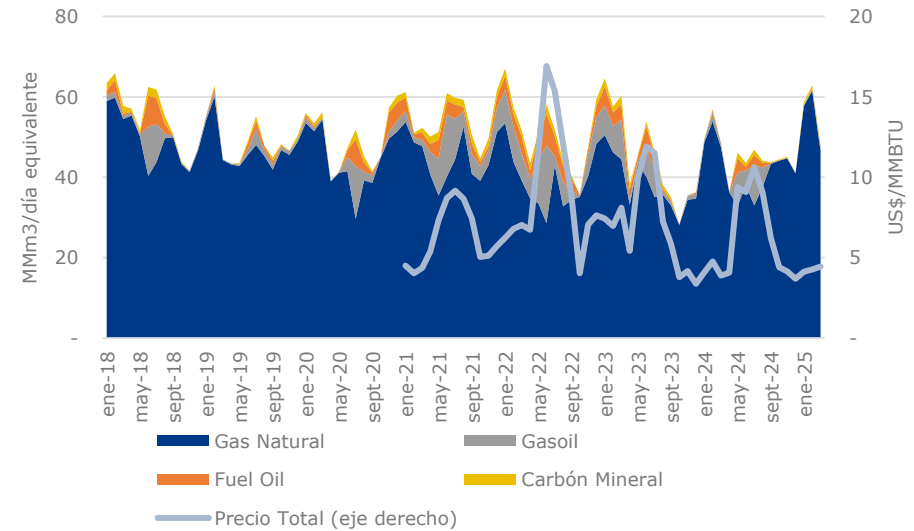
La generación térmica tiene como principal combustible al gas natural, alcanzando el 97,8% de participación promedio en el primer trimestre del 2025. Siguen en orden de participación, el gasoil con 1,1%, carbón mineral 1% y fuel oil 0,2% (medidos en unidades equivalentes de MMm3/día).

En dicho trimestre el consumo promedio mensual del gas natural ascendió a 55,25 MMm3/día, registrando un crecimiento de 9% respecto del promedio histórico los primeros trimestres desde 2018 hasta 2024. Complementariamente, se registraron promedios mensuales de consumo de combustibles alternativos menores que los promedios históricos desde 2018: -93% en fuel oil; -82% en gasoil; y -47% en carbón mineral.

En el primer trimestre del año las emisiones de CO<sub>2</sub>e del parque de generación térmico totalizaron 10 MM tCO<sub>2</sub>e. El 96,5% se correspondió con el uso del gas natural como combustible y 3,5% con el uso de fuentes alternativas; integradas por 1,8% de carbón mineral, 1,3% gasoil y 0,3% fueloil. 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.

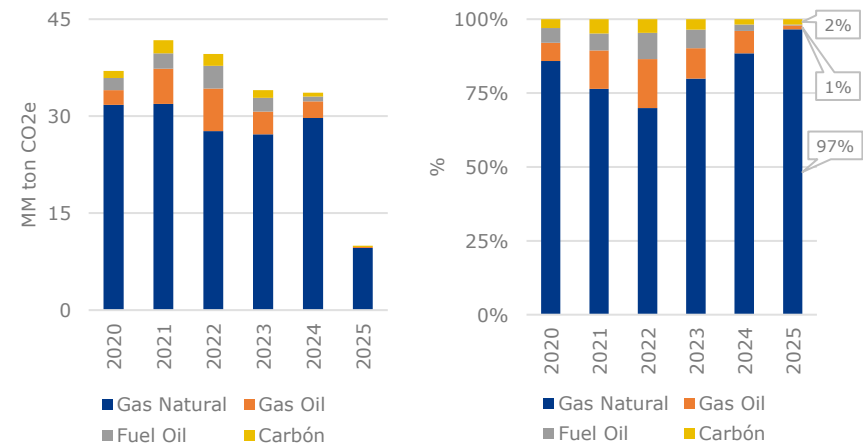
En el periodo 2020-2025 el promedio anual de emisiones de CO<sub>2</sub>e por MWh térmico generado pasó de 0,45 tCO<sub>2</sub>e/MWh a 0,43 tCO<sub>2</sub>e/MWh. En el mismo periodo el factor de emisiones del total de la producción local de energía pasó de 0,272 tCO<sub>2</sub>e/MWh a 0,250 tCO<sub>2</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, 2018-2025.**



Fuente: Elaboración propia con base en CAMMESA.

**Gráfico 7. Emisiones anuales de CO<sub>2</sub>e de la generación térmica, 2020-2025.**



Fuente: Elaboración propia con base en CAMMESA.

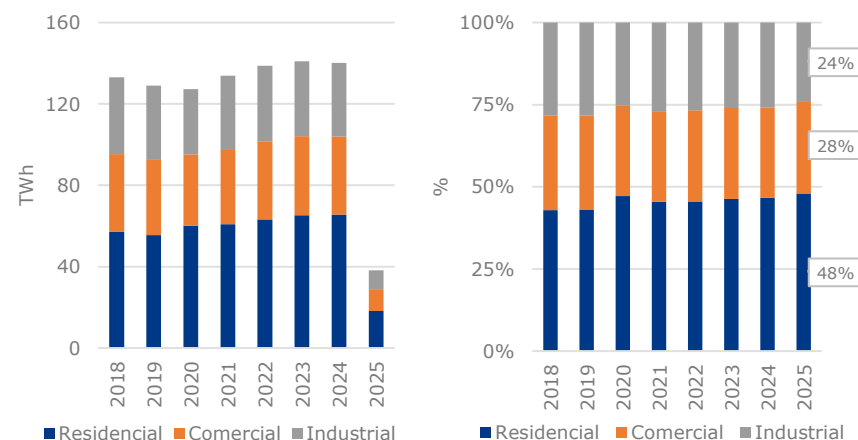
## Demanda

En el acumulado anual del corriente año 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.

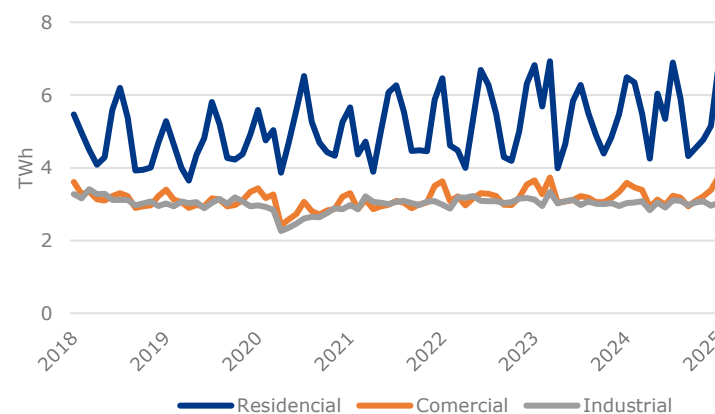
En marzo 2025 la demanda local fue 11.652 GWh, con variaciones -9,73% i.m. y -2,55% i.a. En el periodo acumulado anual la demanda ascendió a 38.167 GWh, lo que en comparación con el mismo periodo del año anterior representa un crecimiento del 0,7%.

**Gráfico 8. Demanda anual por tipo de usuario, 2018-2025.**



Fuente: Elaboración propia con base en CAMMESA.

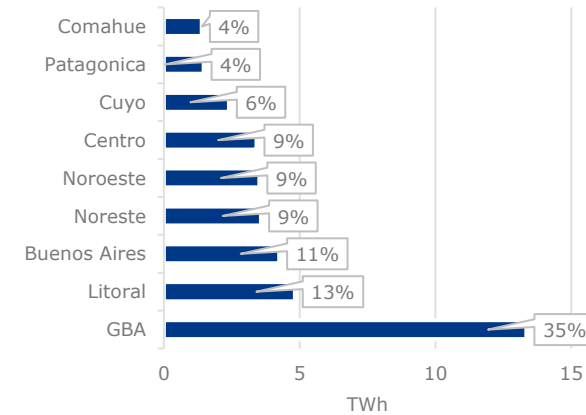
**Gráfico 9. Demanda mensual por tipo de usuario, 2018-2025.**



Fuente: Elaboración propia con base en CAMMESA.

**Por región geográfica,** la demanda acumulada anual se concentra en Gran Buenos Aires (35%), Litoral (12,6%) y Provincia de Buenos Aires (11,1%). Siguen en orden de participación: Noreste (9,4%); Noroeste (9,2%); Centro (8,9%); Cuyo (6,3%); Patagónica (3,8%) y Comahue (3,7%).

**Gráfico 10. Demanda por región, marzo 2025.**



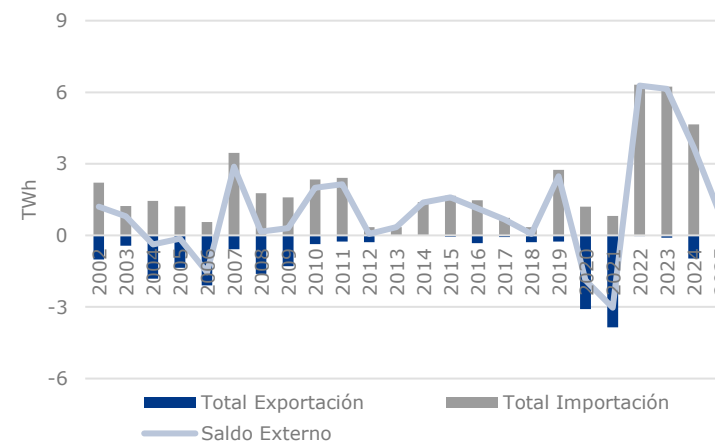
Fuente: Elaboración propia con base en CAMMESA.

## Importación y exportación

En el periodo 2002-2025 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 primer trimestre 2025 las importaciones netas cubrieron el 2,09% de la demanda local.

Durante el primer trimestre del año se exportaron 207 GWh, el principal destino fue Uruguay (98%). En cuanto a las importaciones, se demandaron 1.006 GWh principalmente de Brasil (85%) y Bolivia (11%).

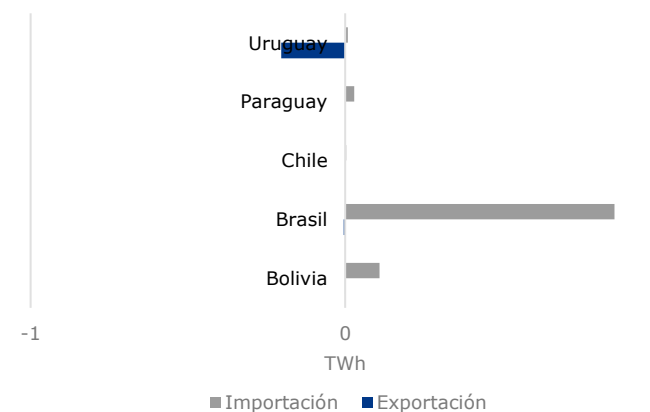
**Gráfico 11. Importación y exportación anual de energía eléctrica, 2002-2025.**



Fuente: Elaboración propia con base en CAMMESA.

Nota: Las exportaciones se representan como flujos negativos y las importaciones como flujos positivos.

**Gráfico 12. Importación y exportación de energía eléctrica según país, 2025.**



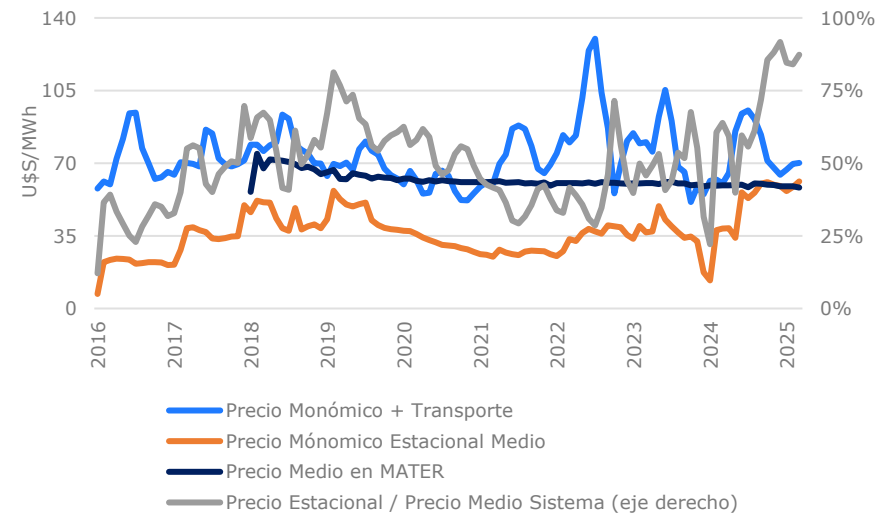
Fuente: Elaboración propia con base en CAMMESA.



## Precios

En marzo 2025 el monómico medio del sistema (energía, potencia y transporte) ascendió a 70,09 US\$/MWh y el precio estacional medio a 61,21 US\$/MWh. De este modo, se logró cubrir el 87% del monómico medio del sistema en marzo, lo que representó un 8% de participación de subsidio económico del Estado Nacional.

**Gráfico 13. Precio monómico medio y precio estacional, 2016-2025.**

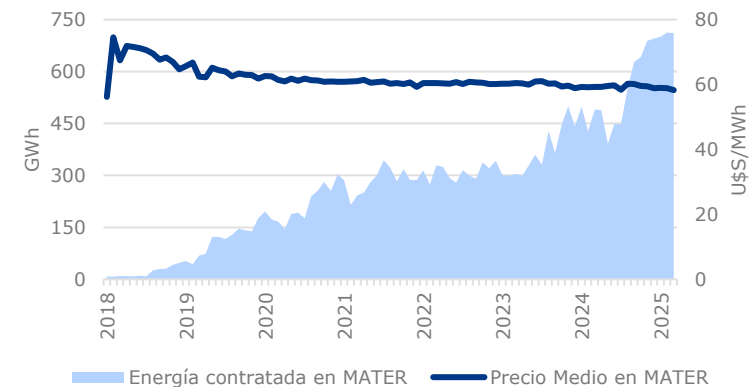


Fuente: Elaboración propia con base en CAMMESA.

Nota: Se considera cotización de dólar mayorista BCRA, promedio mensual.

Por otra parte, en marzo 2025 en el Mercado a Término de Energías Renovables (MATER) se transaccionaron 710 GWh a un precio medio de 58,26 US\$/MWh. La energía comercializada en el periodo representó el 13,95% de la demanda abastecida en el Mercado Eléctrico Mayorista. En los últimos meses se ha incrementado notablemente su volumen, desde noviembre de 2024 el promedio transaccionado ascendió a 702 GWh mensuales.

**Gráfico 14. Precio medio y energía contratada en MATER, 2018-2025.**



Fuente: Elaboración propia con base en CAMMESA.

Nota: Se considera cotización de Dólar Mayorista BCRA.

## Hidrocarburos

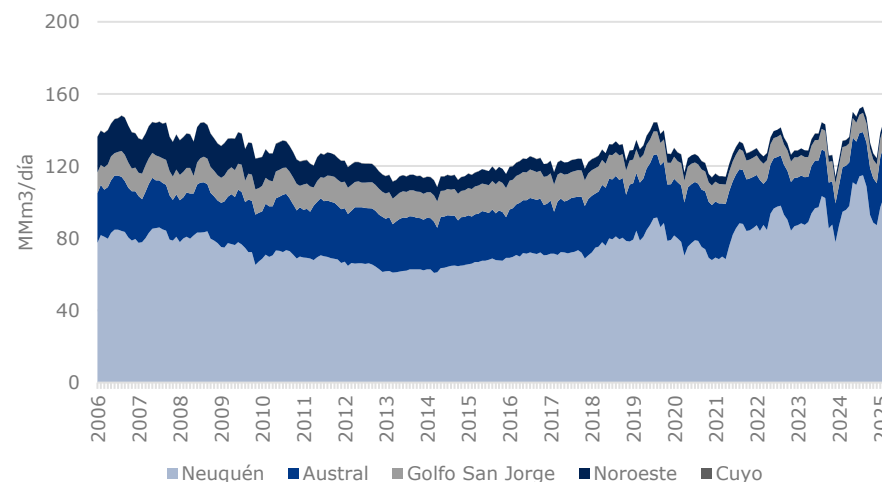
En la presente sección se caracteriza el sector hidrocarburífero argentino según los principales indicadores productivos de petróleo y gas natural.

### Producción de Gas Natural

Según datos publicados por la Secretaría de Energía, la producción de gas natural en marzo 2025 fue 128,1 MMm3/d con variaciones -11,5% i.m. y -4,9% i.a. La producción acumulada anual creció 4,82%, respecto de igual periodo del año anterior.

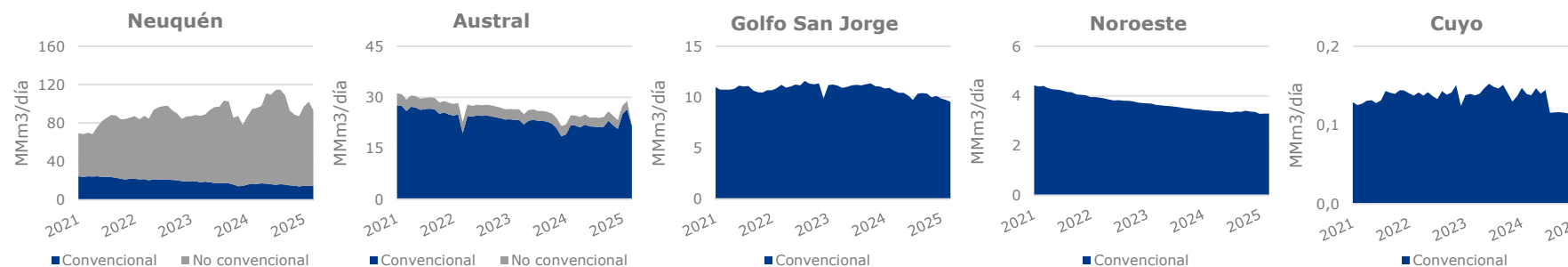
Las cuencas con mayor participación en la producción total de marzo 2025 son Neuquén (73%) y Austral (17%), siguen en orden de relevancia Golfo San Jorge (8%), Noroeste (3%) y Cuyo (0,08%). Desde enero 2021 la cuenca Neuquén ganó 13,1 p.p. de participación explicado principalmente por incremento de la producción no convencional y la cuenca Austral perdió -10,1 p.p. explicado mayoritariamente por disminución de la producción convencional.

**Gráfico 15. Producción de Gas Natural por cuenca, 2006-2025.**



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

**Gráfico 16. Producción de Gas Natural por cuenca y tipo de recurso, 2021-2025.**

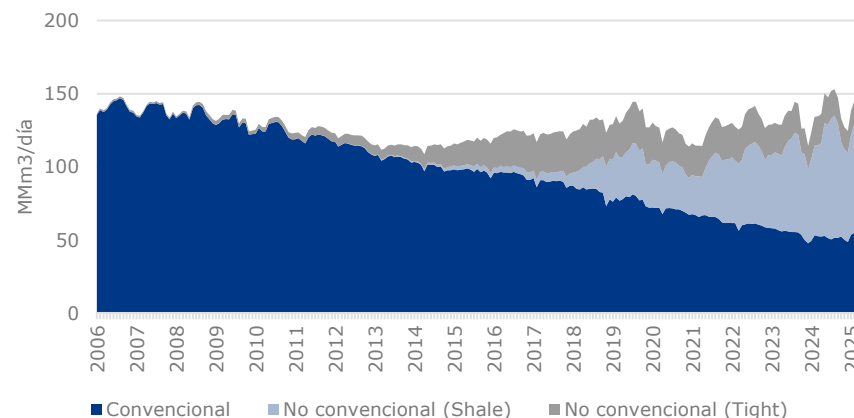


Fuente: Elaboración propia con base en la Secretaría de Energía.

**Por tipo de recurso**, en marzo 2025 el 38% se corresponde con producción convencional, la cual muestra variaciones -10,8% i.m. y -7,2% i.a. Por otro lado, el 62% restante se corresponde con producción no convencional (52% Shale y 10% Tight), la cual presenta variaciones -12% i.m. y -3,4% i.a., esta última explicada principalmente por el Shale.

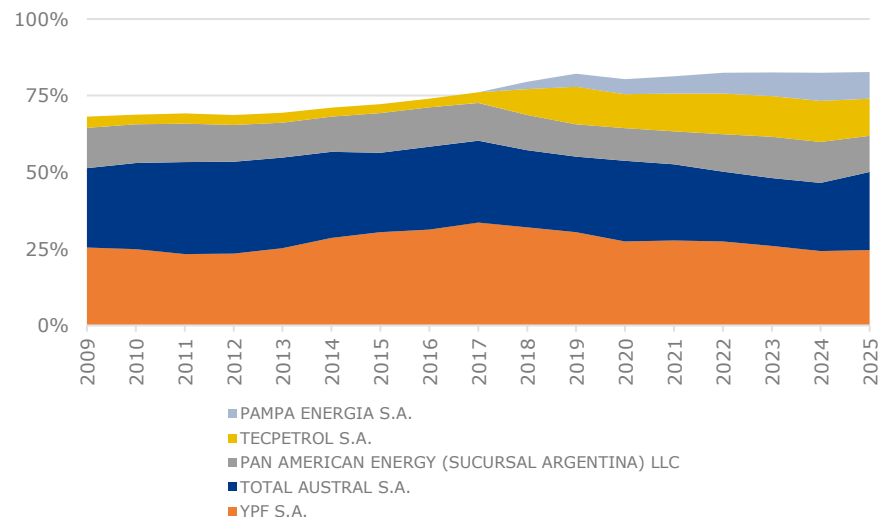
Las **principales empresas productoras** de gas natural en el primer trimestre 2025 son Total Austral (26%), YPF (25%), Tecpetrol (12%), Pan American Energy (12%), y Pampa Energía (9%); el resto de las compañías representan el 17% en conjunto. La participación de mercado de estas cinco principales productoras actualmente asciende al 83%. Se destaca el crecimiento de Tecpetrol entre los años 2018 y 2019 en relación con el resto de los productores; su participación en la producción total pasó de 3% en 2017 al 12% en 2019, manteniéndose hasta la actualidad en el orden del 13%.

**Gráfico 17. Producción de Gas Natural por tipo de recurso, 2006-2025.**



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

**Gráfico 18. Producción de Gas Natural por empresa, 2009-2025.**



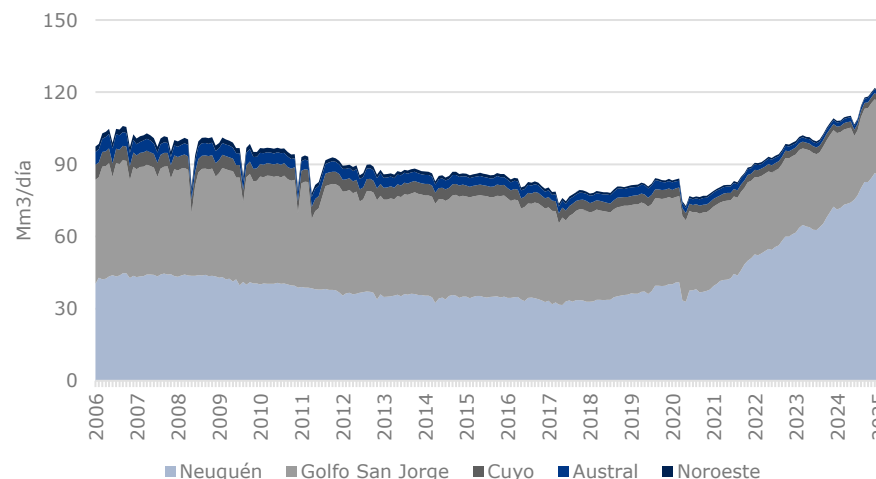
Fuente: Elaboración propia con base en la Secretaría de Energía.

## Producción de Petróleo

Según datos publicados por la Secretaría de Energía, la producción de petróleo en marzo 2025 fue 118,9 Mm3/d con variaciones -0,9% i.m. y 8,6% i.a. La producción acumulada anual varió 10,3%, respecto de igual periodo del año anterior.

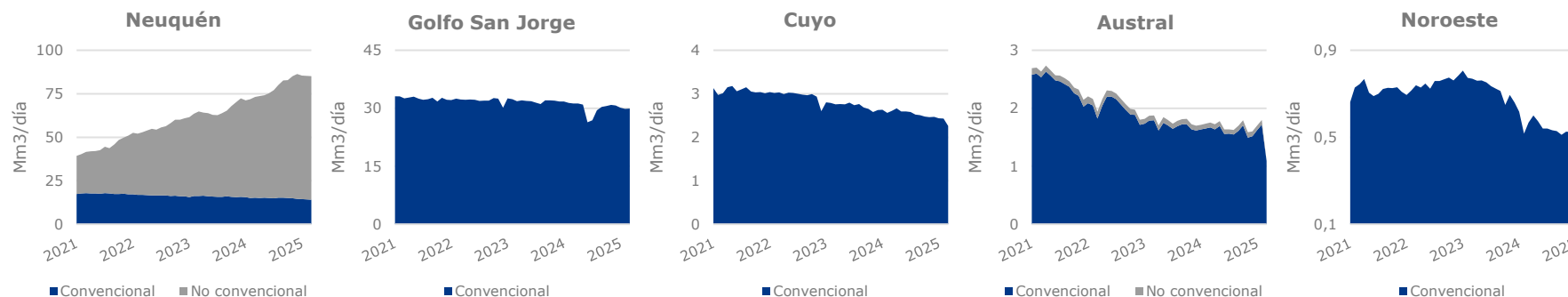
Las cuencas con mayor participación en la producción total de marzo 2025 son Neuquén (71%) y Golfo San Jorge (25%), siguen en orden de relevancia Cuyo (2%), Austral (1%) y Noroeste (0,4%). Desde enero 2021 la cuenca Neuquén ganó 21,6 p.p. de participación explicado principalmente por el incremento de la producción no convencional y la cuenca Golfo San Jorge disminuyó en 16,7 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, 2006-2025.**



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

**Gráfico 20. Producción de Petróleo por cuenca y tipo de recurso, 2021-2025.**

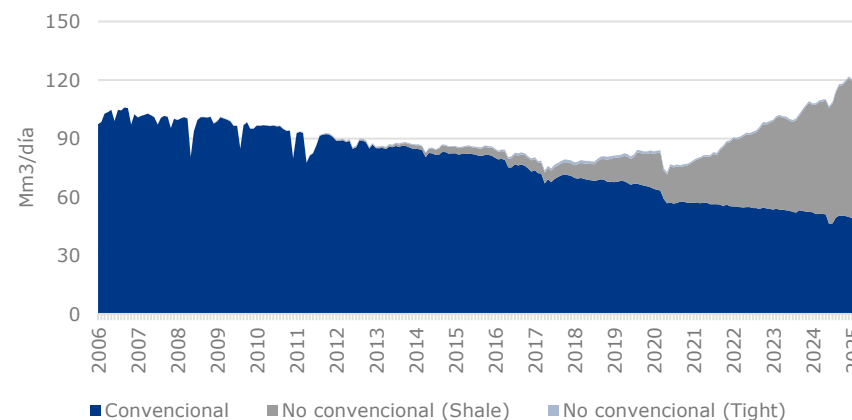


Fuente: Elaboración propia con base en la Secretaría de Energía.

**Por tipo de recurso**, en marzo 2025 el 40% se corresponde con producción convencional, la cual muestra variaciones  $-1,7\%$  i.m. y  $-6,7\%$  i.a. Por otro lado, el 60% restante se corresponde con producción no convencional (59,2% Shale y 0,6% Tight), la cual presenta variaciones  $-0,3\%$  i.m. y  $22,2\%$  i.a. impulsada por crecimiento del Shale.

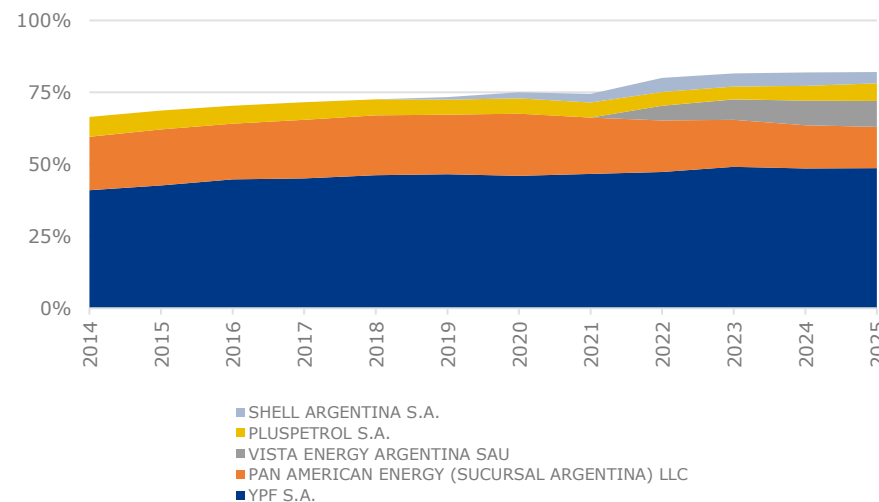
Las **principales empresas productoras** de petróleo en el primer trimestre 2025 son YPF (49%), Pan American Energy (14%), Vista Energy (9%), Pluspetrol (6%) y Shell (4%). El resto de las compañías representan el 14% en conjunto. Estas compañías, que en el primer trimestre 2025 produjeron en conjunto el 82% de la producción local, en 2014 produjeron el 66%. 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, 2006-2025.**



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

**Gráfico 22. Producción de Petróleo por empresa, 2014-2025.**



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

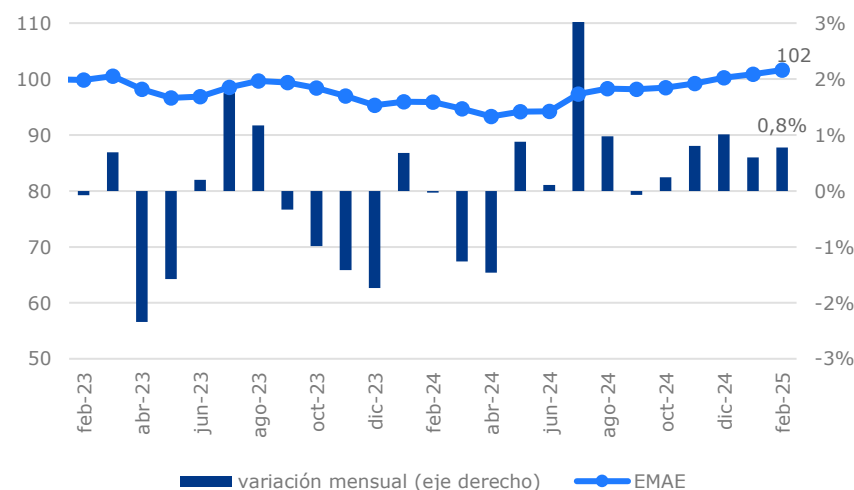
En **febrero de 2025** el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) aumentó un 0,8% respecto de enero (sin estacionalidad) acumulando un crecimiento de 6,2% respecto al primer bimestre de 2024.

De esta manera, la **actividad económica** se encuentra 1,6% por encima de los niveles de 2017 (máximos de la serie). Luego de alcanzar su mínimo valor en abril de 2024, el EMAE evidenció reactivación de la economía en los últimos 10 meses, impulsada por tasas de inflación menores (recuperación del salario real) y a la expansión del crédito privado, aunque presentada heterogeneidad sectorial en cuanto a tasas de crecimiento intermensual.

Los sectores que más crecieron interanualmente fueron Intermediación Financiera (30,2%), Pesca (28,3%), y Comercio mayorista, minorista y reparaciones (7,4%). Por su parte, la Industria manufacturera creció un 5% interanual (i.a.).

Para 2025, según el Relevamiento de Expectativas de Mercado del BCRA de marzo, los analistas proyectan un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 5%.

**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 2025** las exportaciones de combustibles y energía acumularon un valor de US\$2.534 millones (gráfico 24) mientras que las importaciones sumaron US\$662 millones, resultando en un **saldo comercial positivo de US\$1.872 millones**.

De esta manera, las exportaciones de combustibles y energía crecieron un **8% respecto de 2024** y aumentaron su participación en las exportaciones totales del país (13,6% en 2024 vs 13,8% en 2025). Las importaciones de Combustibles y lubricantes crecieron 8,1% respecto del mismo período, representando el 3,8% de las importaciones totales.

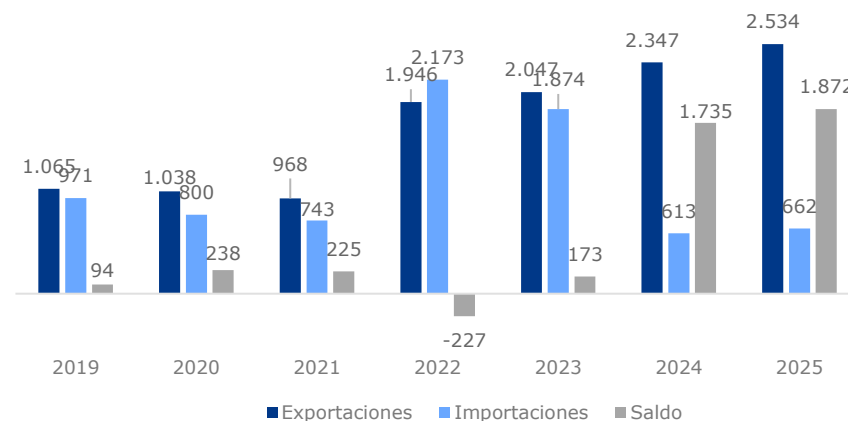
En cuanto a precios y cantidades, las cantidades exportadas acumuladas hasta marzo crecieron 15,2% respecto a igual período con una disminución del 6,3% en su precio, mientras que las cantidades importadas crecieron al 16,9% con una caída del 7,5% en su precio.

## Fiscal

**El Sector Público Nacional (SPN) registró en el primer trimestre de 2025 un superávit fiscal primario del 0,5%** del Producto Interno Bruto (PIB).

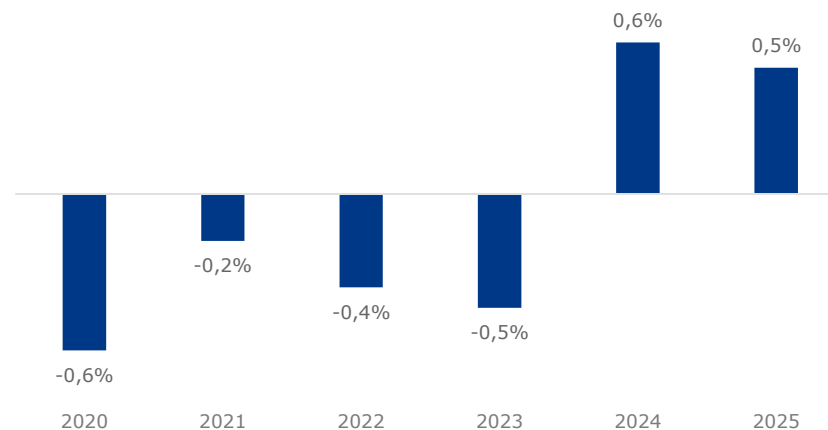
**Los ingresos totales alcanzaron los US\$28.675 millones**, mientras que **los gastos totales acumularon US\$24.553 millones** en lo que va del año.

**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.

**Gráfico 25. Resultado fiscal primario del SPN en % PIB. Primer trimestre de cada año.**



Fuente: Elaboración propia con base en Ministerio de Economía.

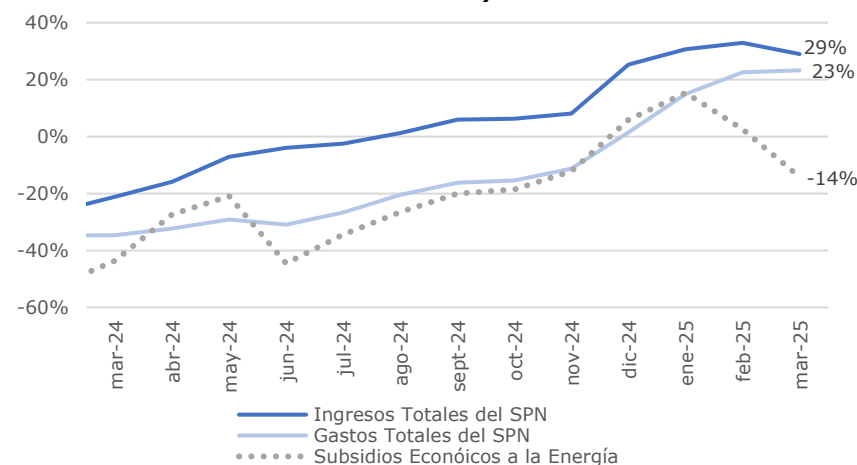
Como se observa en el Gráfico 26, los **ingresos totales** crecieron **a mayor tasa que la inflación** (creciendo al 29% real interanual) en línea con el rebote de la actividad económica, mientras que **los gastos totales evidenciaron un crecimiento en términos reales del 23% interanual (i.a).**

Por su lado, el **gasto en subsidios económicos a la energía** evidencia **un decrecimiento real interanual del 14%**. De esta manera, en el primer trimestre de 2025 representaron un 0,06% del PIB (US\$487 millones en base caja) disminuyendo un 41% respecto de 2024.

Según datos de la Asociación Argentina de Presupuesto y Administración Financiera Pública (ASAP), **a marzo de 2025 los subsidios energéticos devengados acumularon un total de US\$400 millones**, siendo la partida más importante la destinada a CAMMESA (US\$291 millones, 73% del total). A la fecha no se reportan subsidios asignados a Energía Argentina S.A. (ex IEASA).

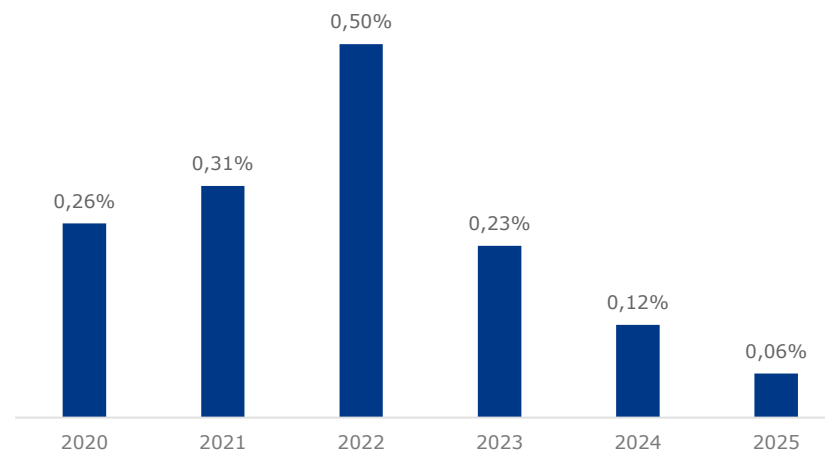
*Nota: los valores expresados en US\$ fueron calculados utilizando el valor de \$1057,02 por dólar, correspondiente al promedio mensual del dólar mayorista publicado en BCRA durante enero-marzo de 2025.*

**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. Primer trimestre de cada año.**



Fuente: Elaboración propia con base en Ministerio de Economía.



## Cambiario

De diciembre de 2024 a marzo de 2025 el tipo de cambio oficial aumentó **4,7%**, por debajo del aumento del nivel general de precios medido por el Índice de Precios al Consumidor (8,5%).

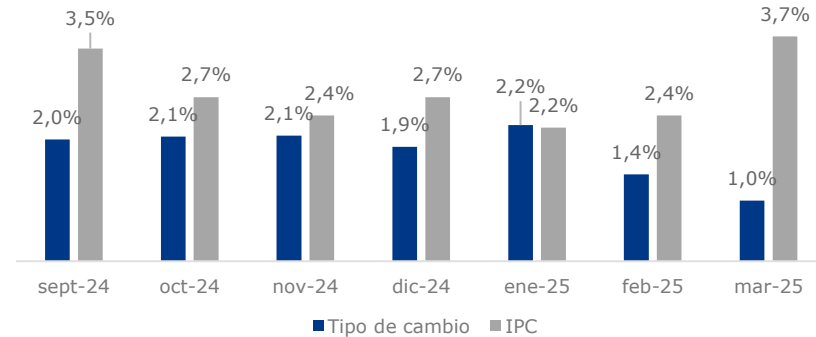
Como se observa en el Gráfico 28, el **tipo de cambio se depreció al 2% mensual hasta febrero**, frente a una inflación que, aunque descendente, siguió presentando tasas mayores al 2% en el mismo período e incluso alcanzando un 3,7% en marzo.

A partir de febrero 2025 la regla cambiaria se estableció en una depreciación del 1% mensual, lo cual equivalía a una tasa de **depreciación anualizada del 12,7%**. Por su lado, en el Relevamiento de Expectativas de Mercado del BCRA de marzo, los analistas estiman una **inflación minorista para los próximos 12 meses de 24,5%**.

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 17% en el primer trimestre del año**, reduciéndose con respecto a los niveles de 2024 (31%).

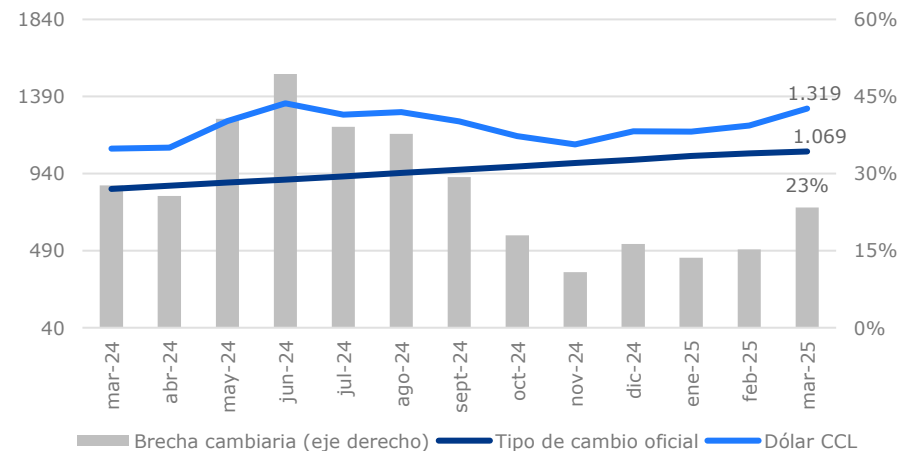
Aunque los menores **niveles de brecha cambiaria incentivaron la oferta de dólares generados por las exportaciones** en el mercado único y libre de cambios (MULC), los pagos por vencimiento de deuda pública en dólares afectaron la acumulación de **Reservas Internacionales** por parte del Banco Central. Durante el primer trimestre del año, las mismas **disminuyeron en US\$4.626 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.**

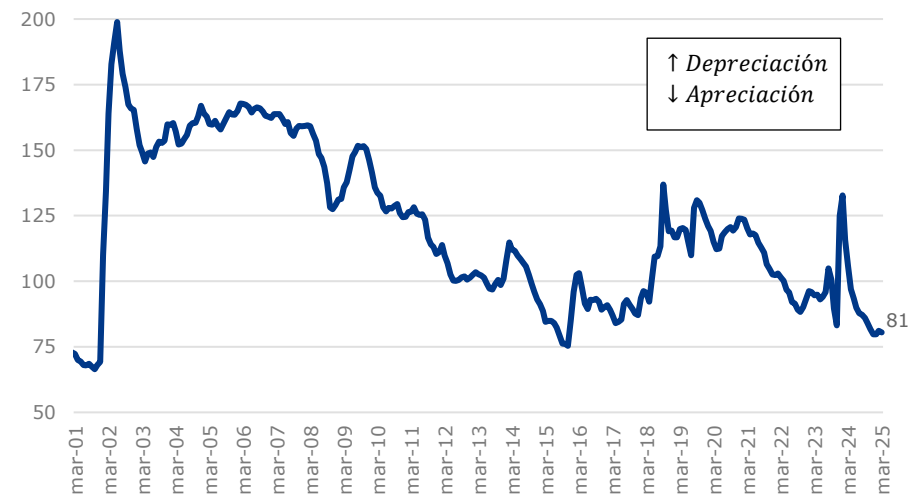


Fuente: Elaboración propia con base en BCRA y rava.com.

En el primer trimestre del año, **el Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM) se depreció 1% respecto de diciembre de 2024**. 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 fines de 2015, **mostrando una competitividad precio 16% mayor a la de 2001**. Si se considera además el aumento de la presión tributaria nacional, de 17% del PIB en 2001 a **23% en 2025**, el ITCRM actual se encuentra un **10% 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 2025.*

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

*Ministerio de Economía, Subsecretaría de Ingresos Públicos.*

*Relevamiento de Expectativas de Mercado de marzo 2025, Banco Central de la República Argentina.*

*ASAP. Informe de ejecución presupuestaria de la administración pública nacional, marzo 2025.*

*AFISPOP- IIEP UBA. Reporte de política fiscal de marzo 2025.*

## 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