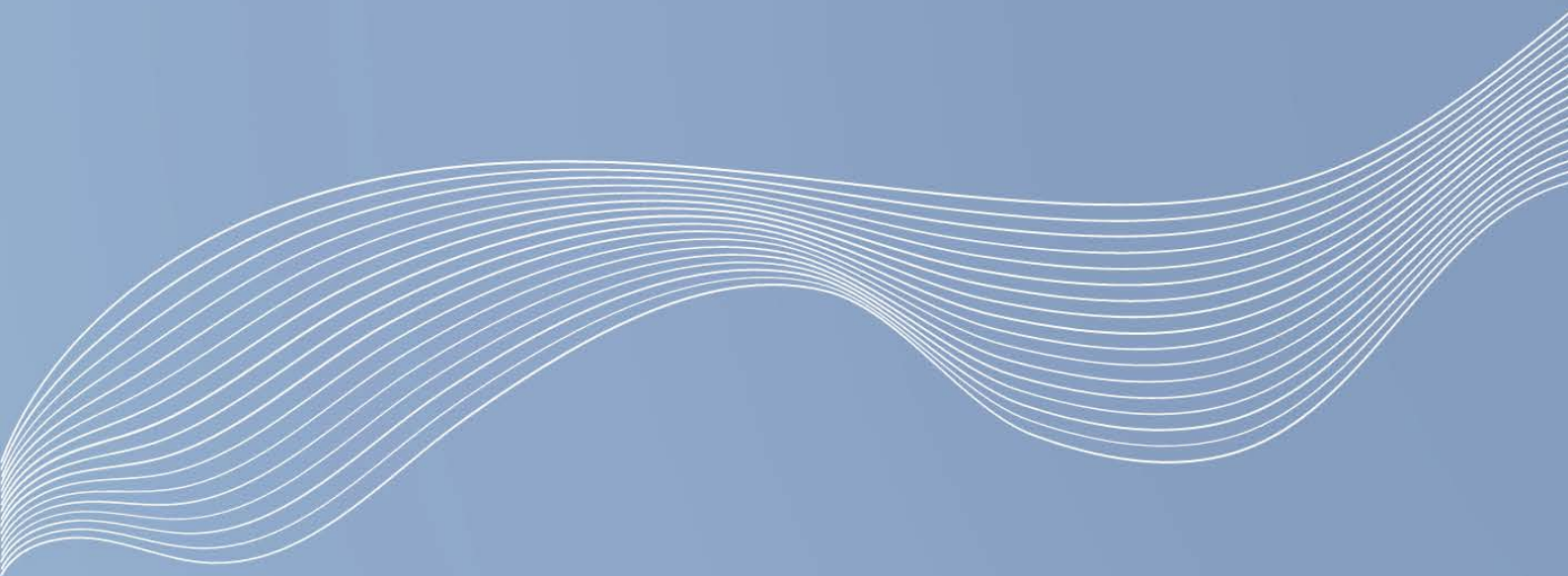


ABRIL 2025

PANORAMA ECONÓMICO ARGENTINO

CEI Centro de
Economía
Internacional



PANORAMA ECONÓMICO ARGENTINO

La Argentina en el mundo

La Argentina es la segunda economía de América del Sur, con un Producto Interno Bruto (PIB) de US\$ 632.267 millones, precedida por Brasil. Ocupa el cuarto lugar en términos de PIB per cápita¹ (US\$ 13.433), en este caso luego de Uruguay, Guyana y Chile; y sus más de 47 millones de habitantes² la ubican como el tercer país más poblado de Sudamérica.

La alta productividad agrícola del país la llevó a convertirse en uno de los principales productores de alimentos del mundo, con industrias agrícolas y ganaderas de gran escala. La Argentina se encuentra entre los exportadores líderes de soja y sus derivados, y entre los principales productores de limones, aceites vegetales y leche, por citar algunos ejemplos. Asimismo, la calidad de la carne vacuna argentina es reconocida a nivel mundial y el sector ha logrado recuperar su tradicional posicionamiento y sumar nuevos destinos, entre los que se destacan Estados Unidos, Canadá, China y México.

La Argentina también cuenta con importantes riquezas mineras. Ocupa el tercer lugar como reserva mundial de litio, el décimo en oro, y figura entre los diez primeros productores de plata. Además de poseer importantes reservas de petróleo y gas convencionales, ocupa el cuarto puesto a nivel global en reservas de petróleo *shale* y el segundo puesto en las de gas *shale*.

El país tiene complejos industriales dinámicos, como es el caso de la industria automotriz, que, con acceso preferencial a los principales mercados de la región, se ha convertido en el sector más relevante en cuanto a las exportaciones de productos manufacturados. Existen además otros sectores de rápido crecimiento, tales como los de energías renovables, de biotecnología, y de servicios basados en el conocimiento, entre otros. La Argentina es también el origen de catorce de los unicornios³ de América Latina.

A su vez, cuenta con mano de obra calificada, reconocida por sus capacidades técnicas, creatividad y versatilidad; y ocupa, entre los países latinoamericanos, el segundo puesto del ranking del Índice de Desarrollo Humano elaborado por el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo⁴.

¹ PIB y PIB per cápita correspondientes al año 2024 para la Argentina, datos del Ministerio de Economía. Para el resto de los países, PIB y PIB per cápita correspondientes al año 2023, de acuerdo al Banco Mundial.

² 47.067.641 personas según las estimaciones del INDEC al 1° de julio de 2024.

³ Empresas con una valuación bursátil mayor a US\$ 1.000 millones. Hasta 2020 eran cinco: Mercado Libre, Despegar, Globant, OLX y Auth0. En 2021 se sumaron siete más: Vercel (software), Aleph (marketing y publicidad en redes sociales), Tienda Nube (comercio electrónico), Ualá (fintech), Mural (soluciones de teletrabajo), Bitfarms (minado de criptomonedas), Satellogic (compañía aeroespacial) y, más recientemente (2022), Technisys (tecnología para bancos y fintech) y Moolec Science (biotecnología).

⁴ Índice correspondiente al año 2022.

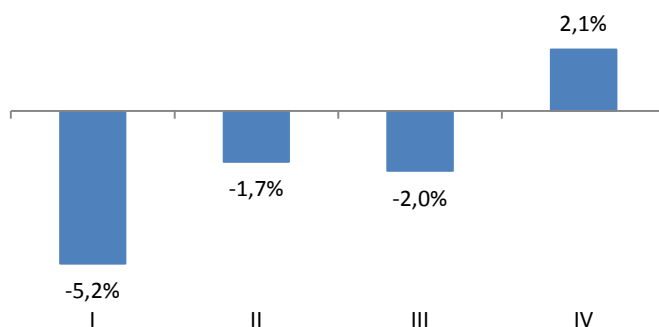
Coyuntura económica

- En el cuarto trimestre de 2024 el PIB de la Argentina registró un crecimiento interanual del 2,1%, luego de seis trimestres consecutivos de caída de la actividad económica.
- Este crecimiento no alcanzó, sin embargo, para revertir el resultado del año calendario: en 2024 el PIB sufrió un descenso interanual del 1,7%.
- El descenso de 2024 estuvo determinado por la caída de la inversión (-17,4% interanual), el consumo privado (-4,2%) y el consumo público (-3,2%).
- De acuerdo al estimador mensual de la actividad económica (EMAE), en enero de 2025 la economía argentina presentó un crecimiento del 6,5% con respecto al mismo mes de 2024.
- El índice de producción industrial (IPI) tuvo en enero un crecimiento interanual del 7,1%, segundo aumento consecutivo luego de 18 meses de caídas.
- El indicador de coyuntura de la actividad de la construcción (ISAC) cayó 1,3% en enero de 2025.
- La utilización de la capacidad instalada en la industria (UCII) durante enero de 2025 fue de 55,0%, valor 0,4 p.p. más alto que el del mismo mes de 2024.
- La tasa de desocupación en el cuarto trimestre de 2024 alcanzó al 6,4% de la población económicamente activa (PEA), 0,5 p.p. por debajo del tercer trimestre de ese año; mientras que la tasa de actividad se ubicó en 48,8%, 0,5 p.p. mayor a la del tercer trimestre de 2024.
- Al segundo semestre de 2024, el 38,1% de la población se encontraba bajo la línea de pobreza, en tanto que el 8,2% de las personas se hallaba en situación de indigencia. Ello supone un descenso de 14,8 p.p. respecto del primer semestre de 2024. La indigencia, por su parte, descendió 9,9 p.p. con respecto al mismo período.
- Inflación: desde diciembre de 2023, cuando el índice de inflación alcanzó 25,5%, los valores mensuales del IPC han descendido significativamente. En febrero de 2025, fue de 2,4%.
- En el primer bimestre de 2025 las exportaciones argentinas de bienes alcanzaron US\$ 12.006 millones, lo que representa un incremento interanual de 9,9%.
- Las importaciones de bienes, por su parte, crecieron 33,0% en el primer bimestre del año y sumaron US\$ 11.617 millones.
- Como resultado de estas variaciones, en el acumulado enero-febrero se alcanzó un superávit comercial de US\$ 389 millones.
- En 2024 las exportaciones de servicios ascendieron a US\$ 17.122 millones y las importaciones a US\$ 22.598 millones, lo que da como resultado un déficit de US\$ 5.476 millones, que representa una mejora interanual del saldo de US\$ 940 millones.
- Entre octubre y diciembre la cuenta corriente fue superavitaria por cuarto trimestre consecutivo. El saldo positivo ascendió a US\$ 1.029 millones (0,58% del PIB), y en todo 2024 fue de US\$ 6.285 millones (1,0% del PIB), cuando en 2023 se había registrado un déficit de US\$ 20.956 millones (3,2% del PIB).
- Durante 2024 el BCRA experimentó un aumento de las reservas internacionales de US\$ 6.539 millones (28,3%) y alcanzó el último día hábil del año US\$ 29.612 millones. A fines de marzo de 2025 esa cifra descendió hasta los US\$ 24.986 millones.
- En 2024, el Sector Público Nacional (SPN) registró superávit financiero anual por primera vez desde el 2010 (\$ 1.764.786 millones, 0,3% del PIB). Por su parte, en el primer bimestre de 2025, el superávit financiero fue de \$ 910.479 millones.
- La deuda pública al 31 de diciembre de 2024 ascendió a US\$ 466.921 millones (83,2% del PIB), lo que constituye una caída con respecto al valor de fin de 2023 de 73,4 p.p.

Nivel de actividad

En el cuarto trimestre de 2024 el PIB de la Argentina registró un crecimiento interanual del 2,1%, luego de seis trimestres consecutivos de caída de la actividad económica.

Gráfico 1
Tasa de crecimiento del PIB. Valores trimestrales. Año 2024
Variación % interanual del PIB en \$ a precios constantes de 2004



Fuente: CEI sobre la base de INDEC

Este crecimiento no alcanzó, sin embargo, para revertir el resultado del año calendario: en 2024 el PIB sufrió un descenso interanual de 1,7%.

Gráfico 2
Tasa de crecimiento del PIB. Años 2019-2024
Variación % interanual del PIB en \$ a precios constantes de 2004

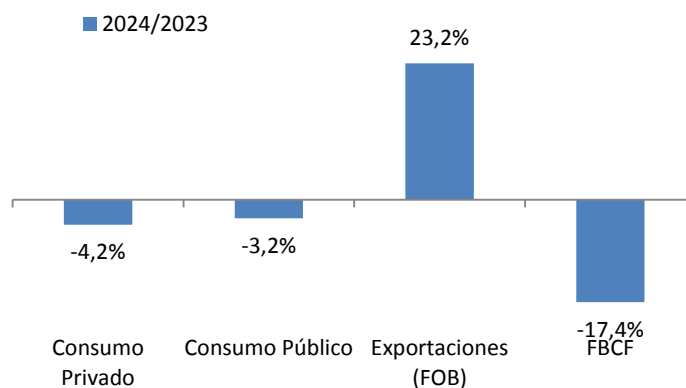


Fuente: CEI sobre la base de INDEC

El desempeño económico negativo durante 2024 estuvo determinado por la caída de la inversión (-17,4% interanual), el consumo privado (-4,2%) y el consumo público (-3,2%). El único componente de la demanda que registró un incremento en 2024 fueron las exportaciones, que aumentaron un 23,2%. Por su parte, la ratio inversión/PIB fue de 17,8%⁵, lo que significó una reducción de 3,4 p.p. con respecto a 2023.

⁵ Con relación al PIB a precios constantes.

Gráfico 3
Componentes del PIB. Año 2024
Variación % interanual del PIB en \$ a precios constantes de 2004

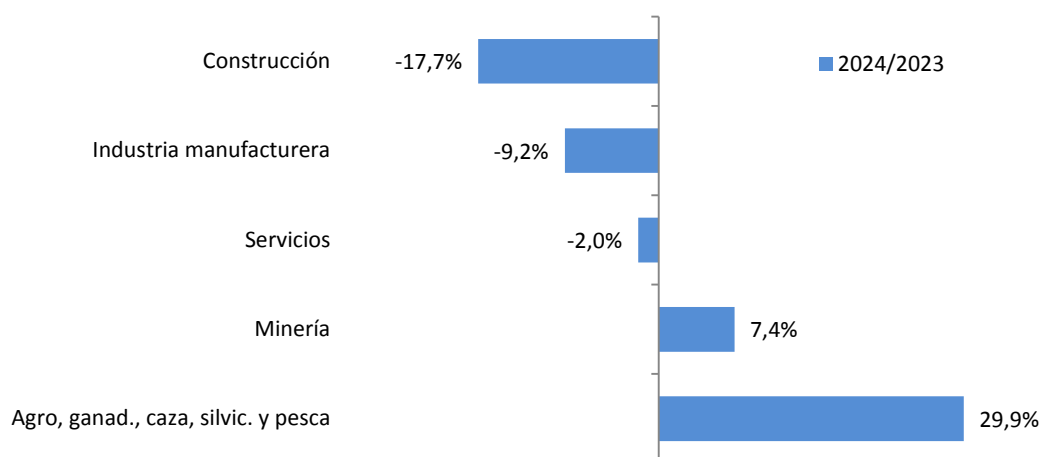


Fuente: CEI sobre la base de INDEC

A nivel sectorial, en 2024 se registró una fuerte recuperación del sector agricultura, ganadería, caza y silvicultura, que tuvo un crecimiento interanual del 31,3% y junto con la minería (7,4%), fueron los sectores que tuvieron mayor incidencia positiva en el total. Sin embargo, este aumento no alcanzó a compensar las fuertes caídas que se registraron en la industria manufacturera (-9,2%), el comercio (-7,3%) y la construcción (-17,7%), los sectores que más influyeron en el descenso de la actividad económica.

Dentro de la industria, las ramas de actividad que sufrieron los mayores retrocesos fueron la fabricación de productos minerales no metálicos (-24,3%), y la fabricación de equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones (-22,2%).

Gráfico 4
Valor agregado bruto por sector de actividad. Año 2024
Variación % interanual del VAB en \$ a precios constantes de 2004



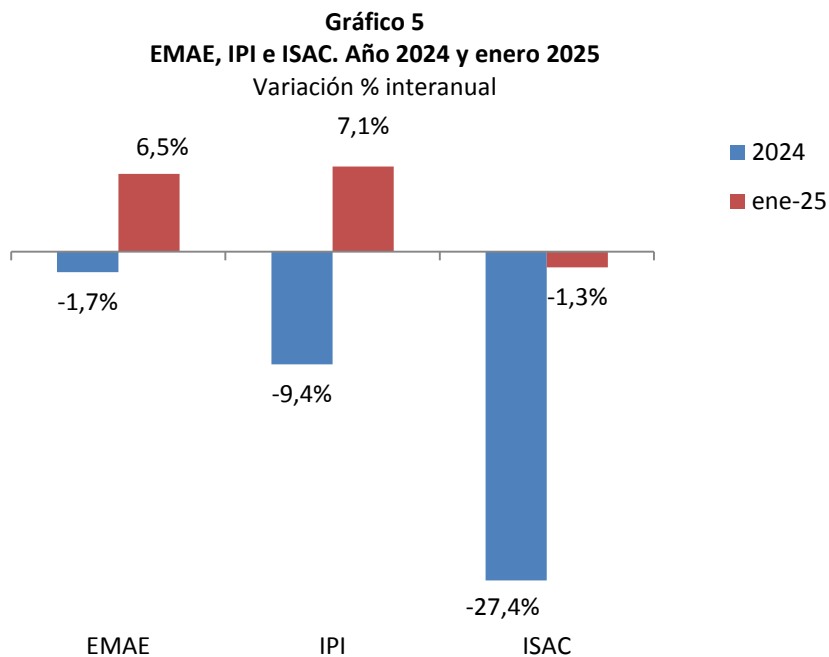
Fuente: CEI sobre la base de INDEC

De acuerdo al estimador mensual de la actividad económica (EMAE), en enero de 2025 la economía argentina presentó un crecimiento del 6,5% con respecto al mismo mes de 2024. Aumento que se explica principalmente por el incremento interanual del comercio (11,3%) y la intermediación

financiera (25,7%), mientras que, entre los sectores que presentaron un resultado negativo, los que tuvieron mayor incidencia fueron la hotelería (-2,8%) y la pesca (-3,8%).

Por su parte, el índice de producción industrial (IPI) mostró en 2024 un descenso del 9,4%, mientras que en enero de 2025 la actividad del sector tuvo un crecimiento interanual del 7,1%, segundo aumento consecutivo luego de 18 meses en los que se registraron caídas.

Asimismo, el indicador de coyuntura de la actividad de la construcción (ISAC) que publica el INDEC presentó en 2024 una caída del 27,4% y en enero de 2025 una tasa interanual negativa de 1,3%.



Fuente: CEI sobre la base de INDEC

La utilización de la capacidad instalada en la industria (UCII) durante enero de 2025 fue de 55,0%, valor 0,4 p.p. más alto que el del mismo mes de 2024, pero 1,7 p.p. inferior al registrado en diciembre de 2024.

Los sectores con una utilización de la capacidad instalada superior al nivel general en enero de 2025 fueron refinación del petróleo (84,6%), papel y cartón (67,3%), sustancias y productos químicos (66,0%), e industrias metálicas básicas (59,3%). Por el contrario, los bloques sectoriales con menor utilización de la capacidad instalada fueron metalmecánica excluida industria automotriz (38,1%), industria automotriz (34,8%) y productos textiles (33,9%).

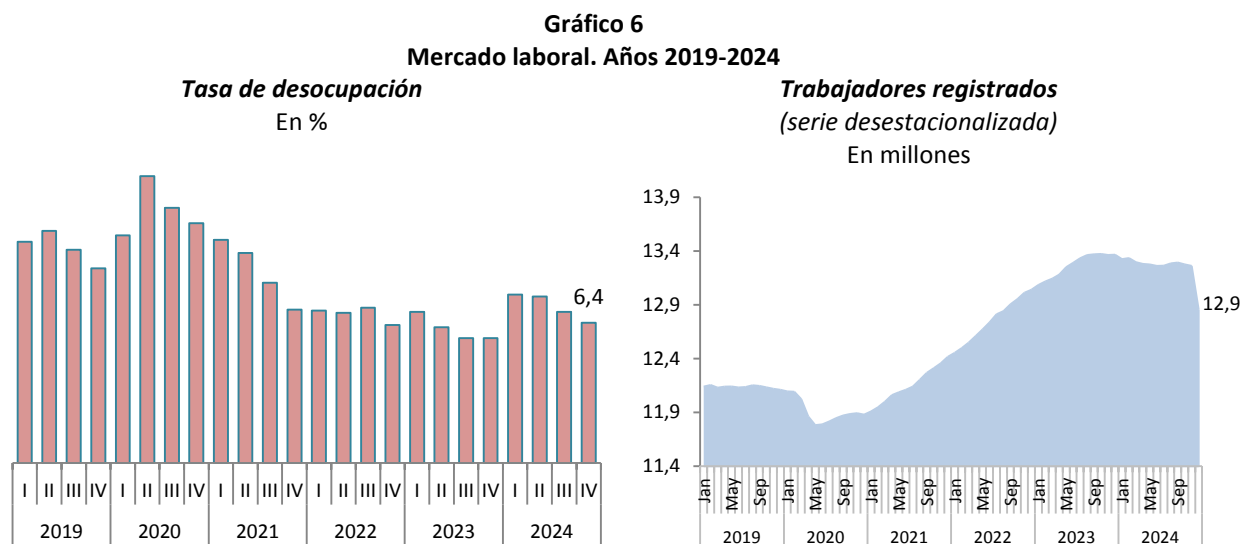
Indicadores sociales

En el mes de diciembre de 2024 la cantidad de trabajadores registrados bajo alguna de las modalidades del sistema de seguridad social ascendía a 12,9 millones⁶, 405.900 personas menos que el mes anterior y 509.900 menos que las registradas en diciembre de 2023, caídas que se registraron principalmente por los 406.200 trabajadores independientes que se dieron de baja del monotributo

⁶ Serie desestacionalizada.

social entre noviembre y diciembre de 2024. Por su parte, el empleo formal privado⁷ registró en diciembre un aumento mensual de 16.900 trabajadores y una caída interanual de 100.200.

La tasa de desocupación en el cuarto trimestre de 2024 alcanzó al 6,4% de la población económicamente activa (PEA), 0,7 p.p. por encima de la del mismo trimestre de 2023 pero 0,5 p.p. por debajo del tercero de 2024; mientras que la tasa de actividad se ubicó en 48,8%, 0,2 p.p. y 0,5 p.p. mayor a la del cuarto trimestre de 2023 y a la del tercer trimestre de 2024, respectivamente.



Fuente: CEI sobre la base de INDEC y Secretaría de Trabajo, Empleo y Seguridad Social

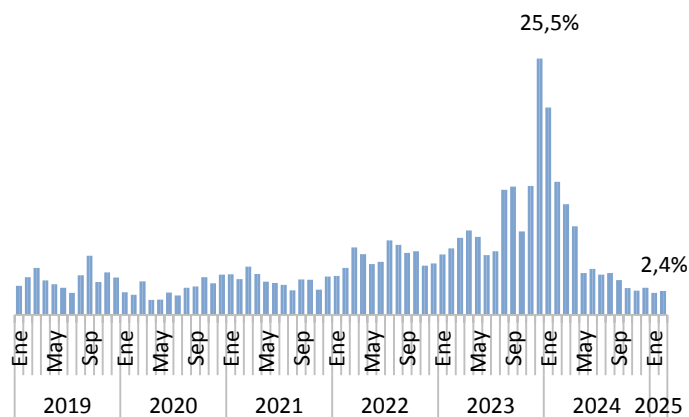
Las últimas cifras publicadas de pobreza indican que, al segundo semestre de 2024, el 38,1% de la población se encontraba bajo la línea de pobreza, en tanto que el 8,2% de las personas se hallaba en situación de indigencia. Ello supone un descenso de 14,8 p.p. en los valores de pobreza respecto del primer semestre de 2024, y de 3,6 p.p. respecto del segundo semestre de 2023. La indigencia, por su parte, descendió 9,9 p.p. y 3,7 p.p. con respecto a ambos períodos.

Precios

En 2024 la inflación anual de la Argentina fue 117,8%, cifra notablemente menor a la registrada en 2023 (211,4%, el valor más alto de un año calendario desde 1990). Desde diciembre de 2023, cuando el índice alcanzó 25,5% (el valor mensual más alto de la serie que publica el INDEC, que comienza en 2016), los valores mensuales del IPC han descendido significativamente. El último dato disponible, correspondiente al mes de febrero de 2025, fue de 2,4%.

⁷ Serie desestacionalizada.

Gráfico 7
Índice de precios al consumidor. Enero 2019 – febrero 2025
Variación % mensual



Fuente: CEI sobre la base de INDEC

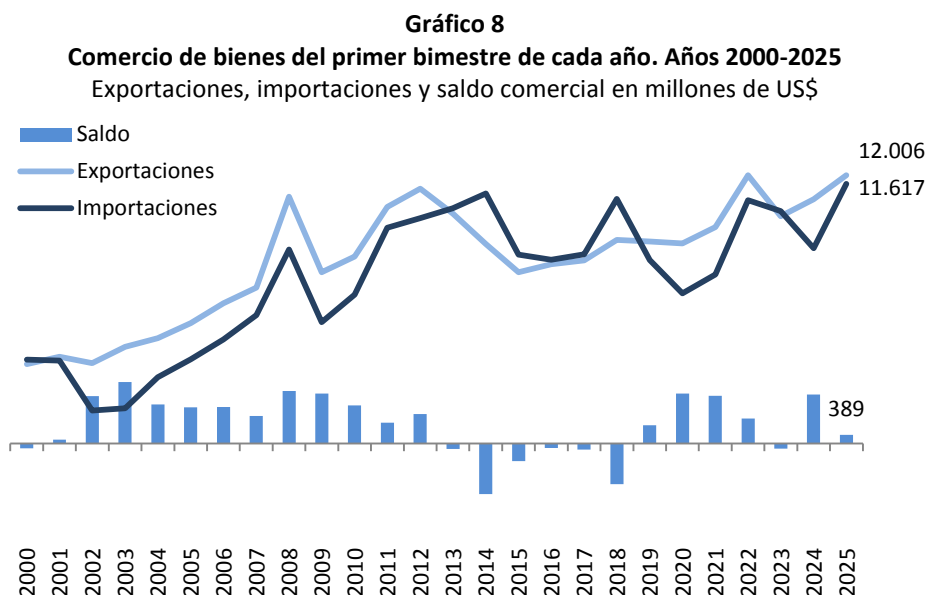
La depreciación del peso con respecto al dólar alcanzó en 2024 el 27,7%, cifra significativamente más baja que la registrada en 2023 (356,4%), mientras que en marzo de 2025 fue de 0,9%.

Comercio exterior

En el primer bimestre del año las exportaciones argentinas alcanzaron los US\$ 12.006 millones, lo que representa un incremento interanual de 9,9%, como resultado de un aumento en las cantidades exportadas (12,1%) que más que compensó la caída en los precios (-2,0%). Se destacan los aumentos en las exportaciones de aceite de soja en bruto (US\$ 352 millones), aceites crudos de petróleo (US\$ 301 millones) y maíz (US\$ 251 millones); mientras que las mayores caídas se dieron en trigo (-US\$ 165 millones), cebada en grano (-US\$ 81 millones) y harina y pellets de soja (-US\$ 79 millones). Entre los destinos aumentaron las ventas al T-MEC (6,9%), la UE (1,0%), Chile (35,7%) e India (75,8%), al tiempo que se redujeron al Mercosur (-3,4%), la Asean (-4,9%) y China (-22,6%).

Por su parte, las importaciones en el primer bimestre del año sumaron US\$ 11.617 millones y crecieron interanualmente 33,0%, producto del incremento de 45,7% en las cantidades importadas, mientras que los precios cayeron 8,7%. Las subas más representativas se dieron en las compras de chasis, partes y neumáticos (US\$ 380 millones), vehículos para transporte de personas (US\$ 241 millones) y partes de teléfonos (US\$ 135 millones); mientras que disminuyeron las de gas natural en estado gaseoso (-US\$ 97 millones), energía eléctrica (-US\$ 62 millones) y glifosato (-US\$ 50 millones). En cuanto a los destinos, se incrementaron las compras a los principales orígenes: Mercosur (28,1%), China (73,5%), T-MEC (8,9%), UE (12,6%) y Asean (74,2%).

Como resultado de estas variaciones, el saldo comercial alcanzó un superávit de US\$ 389 millones, cuando en el acumulado enero-febrero de 2024 se había registrado un saldo positivo de US\$ 2.193 millones.

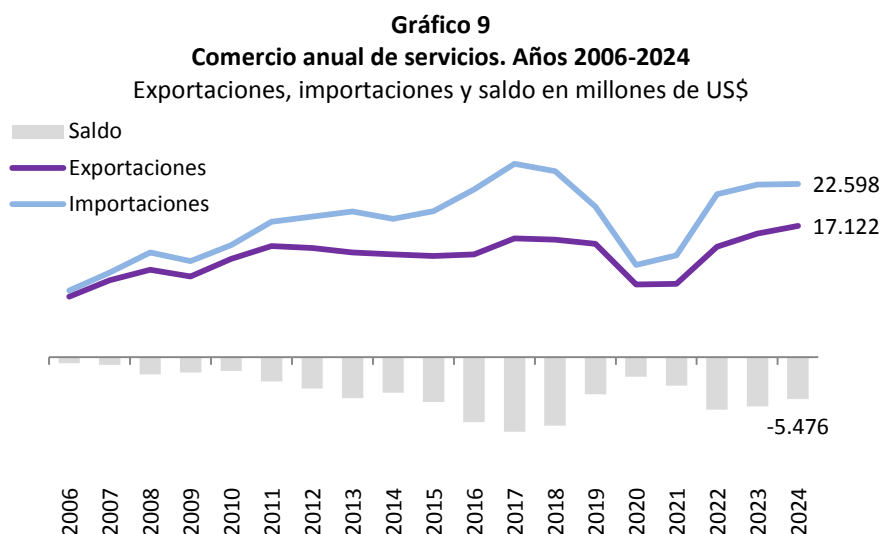


Fuente: CEI sobre la base de INDEC

En cuanto al comercio exterior de servicios, en el cuarto trimestre de 2024 las exportaciones ascendieron a US\$ 4.750 millones y las importaciones a US\$ 6.358 millones, por lo que el déficit alcanzó US\$ 1.608 millones, lo que representa un aumento del déficit de US\$ 817 millones respecto al saldo observado para el mismo período del año anterior.

Si se considera el total de 2024, las exportaciones de servicios totalizaron US\$ 17.122 millones y las importaciones a US\$ 22.598 millones, lo que da como resultado un déficit de US\$ 5.476 millones, que representa una mejora interanual del saldo de US\$ 940 millones. Esta dinámica se explica por una suba i.a. de US\$ 1.011 millones en las exportaciones de servicios que superó al incremento de US\$ 72 millones en las importaciones.

Las principales exportaciones en 2024 correspondieron a los servicios basados en el conocimiento (SBC), y dentro de este grupo, a los servicios empresariales. Las exportaciones de SBC ascendieron a US\$ 9.377 millones, con un crecimiento de 15,2% interanual. Entre las exportaciones de servicios también se destacan los viajes, con ingresos por US\$ 4.959 millones.



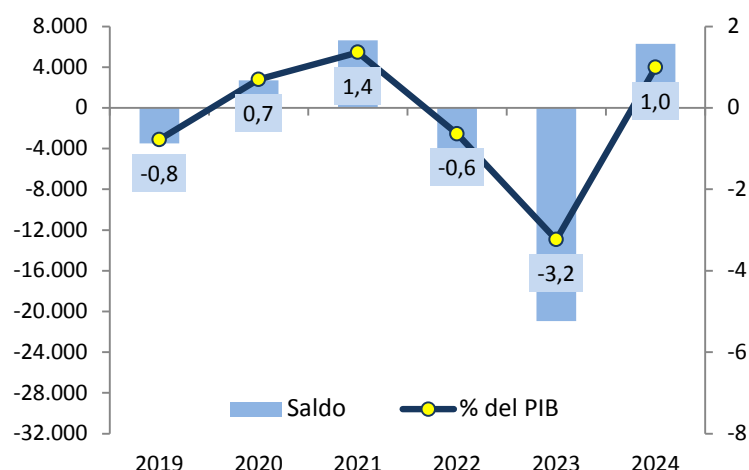
Fuente: CEI sobre la base de INDEC

Cuentas internacionales

En el cuarto trimestre de 2024 el flujo de inversión extranjera directa (IED) totalizó US\$ 435 millones (0,2% del PIB), valor inferior al registrado en el mismo período de 2023 en US\$ 6.602 millones (4,3 p.p. más bajo con relación al PIB). Esta caída se produjo principalmente debido al fuerte desendeudamiento de filiales locales de empresas extranjeras con sus casas matrices experimentado en el trimestre.

Por su parte, entre octubre y diciembre la cuenta corriente fue superavitaria por cuarto trimestre consecutivo. En ese período el saldo positivo ascendió a US\$ 1.029 millones (0,58% del PIB), y en todo 2024 fue de US\$ 6.285 millones (1,0% del PIB), lo que representa un cambio de signo con respecto a 2023, cuando se había registrado un déficit de US\$ 20.956 millones (3,2% del PIB).

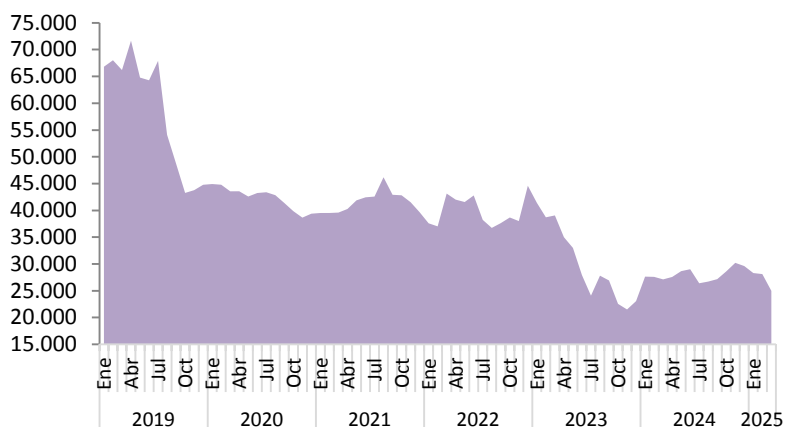
Gráfico 10
Saldo de la cuenta corriente. Años 2019-2024
En miles de millones de US\$ (eje izquierdo) y en % del PIB (eje derecho)



Fuente: CEI sobre la base de INDEC

Durante 2024 el Banco Central de la República Argentina (BCRA) experimentó un aumento de las reservas internacionales de US\$ 6.539 millones (28,3%) y el último día hábil de ese año, alcanzó US\$ 29.612 millones. A fines de marzo de 2025, esa cifra descendió hasta los US\$ 24.986 millones.

Gráfico 11
Reservas internacionales. Enero 2019 – marzo 2025
En millones de US\$



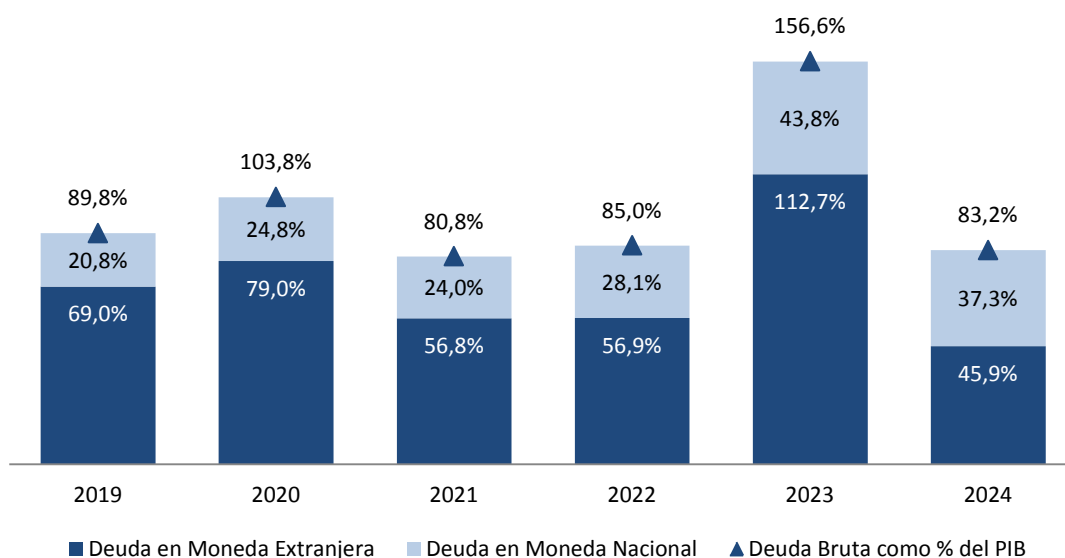
Fuente: CEI sobre la base de BCRA

Sector fiscal

El Sector Público Nacional (SPN) registró un superávit financiero para el año 2024 de \$ 1.764.786 millones (0,3% del PIB) y uno primario de \$ 10.405.810 millones (1,8% del PIB). De esta forma, se consiguió superávit financiero anual por primera vez desde el 2010. Por su parte, en el primer bimestre de 2025, el superávit financiero fue de \$ 910.479 millones y el primario de \$ 3.611.781 millones.

Finalmente, la deuda pública⁸ al 31 de diciembre de 2024 ascendió a US\$ 466.921 millones (83,2% del PIB⁹), lo que constituye una caída con respecto al valor de fin de 2023 de 73,4 p.p. (con relación al PIB¹⁰). La deuda en moneda extranjera al cuarto trimestre de 2024 llegó a 45,9% del PIB, mientras que la deuda externa representó el 23,7% del producto.

Gráfico 12
Deuda pública bruta según moneda. Años 2019-2024
En % del PIB



Fuente: CEI sobre la base de Ministerio de Economía

⁸ Valor de la deuda bruta de la administración central.

⁹ De acuerdo con la metodología de la Secretaría de Finanzas del Ministerio de Economía, el dato de deuda como porcentaje del producto utiliza el promedio del PIB para los últimos cuatro trimestres, expresado en dólares a partir del tipo de cambio de fin de período.

¹⁰ Tipo de cambio tomado al fin del período.

PANORAMA ECONÓMICO ARGENTINO

LO EXPRESADO EN ESTE INFORME NO NECESARIAMENTE REFLEJA LA OPINIÓN DEL MINISTERIO DE RELACIONES EXTERIORES, COMERCIO INTERNACIONAL Y CULTO DE LA ARGENTINA.

LOS HIPERVÍNCULOS A OTROS SITIOS WEB TIENEN UNA FINALIDAD MERAMENTE INFORMATIVA Y NO IMPLICAN RESPONSABILIDAD NI CONSENTIMIENTO DE SU CONTENIDO POR PARTE DEL CEI.

Fecha de cierre: 31 de marzo de 2025



Ministerio de Relaciones Exteriores,
Comercio Internacional y Culto
República Argentina