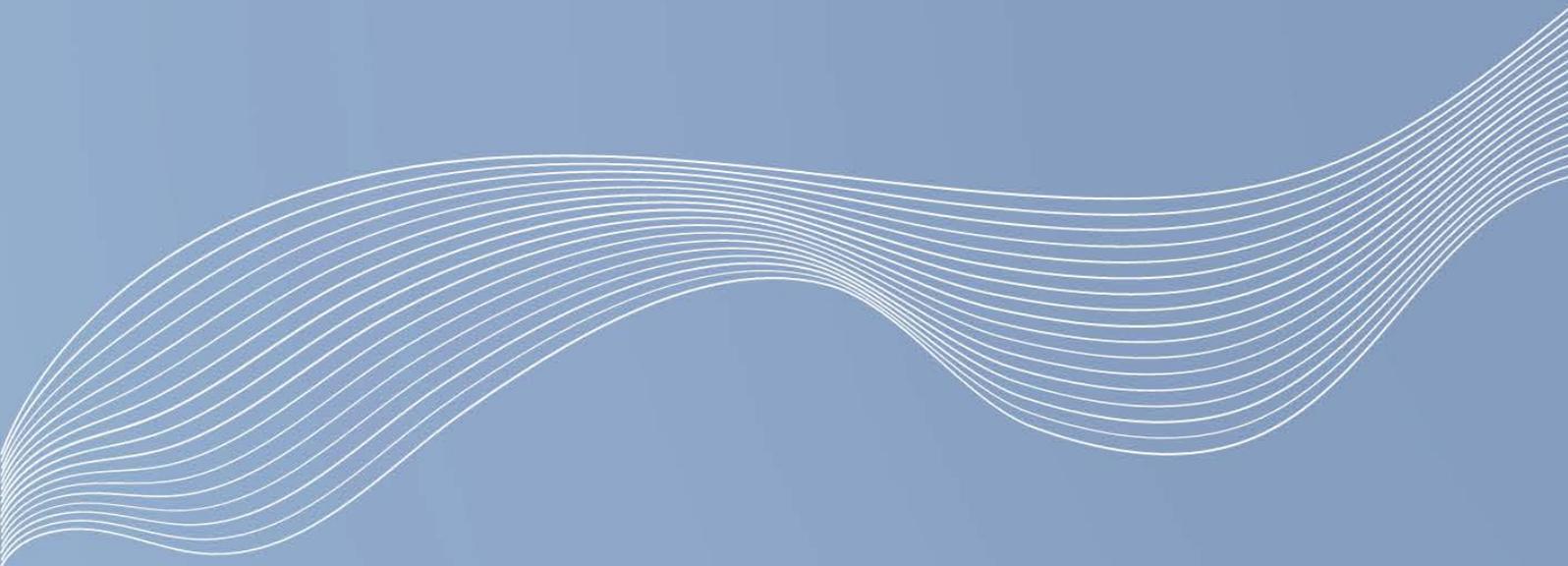


FEBRERO 2025

# 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\$ 641.701 millones<sup>1</sup>, precedida por Brasil. Ocupa el cuarto lugar en términos de PIB per cápita<sup>2</sup> (US\$ 13.872), en este caso luego de Uruguay, Guyana y Chile; y sus más de 47 millones de habitantes<sup>3</sup> la ubican como el tercer país más poblado de Sudamérica.

La alta productividad agrícola del país lo 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 unicornios<sup>4</sup> 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 Desarrollo<sup>5</sup>.

---

<sup>1</sup> Año 2023, de acuerdo con datos del Ministerio de Economía.

<sup>2</sup> Año 2023, de acuerdo con datos del Banco Mundial.

<sup>3</sup> 47.067.641 personas según las estimaciones del INDEC al 1° de julio de 2024.

<sup>4</sup> 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).

<sup>5</sup> Índice correspondiente al año 2022.

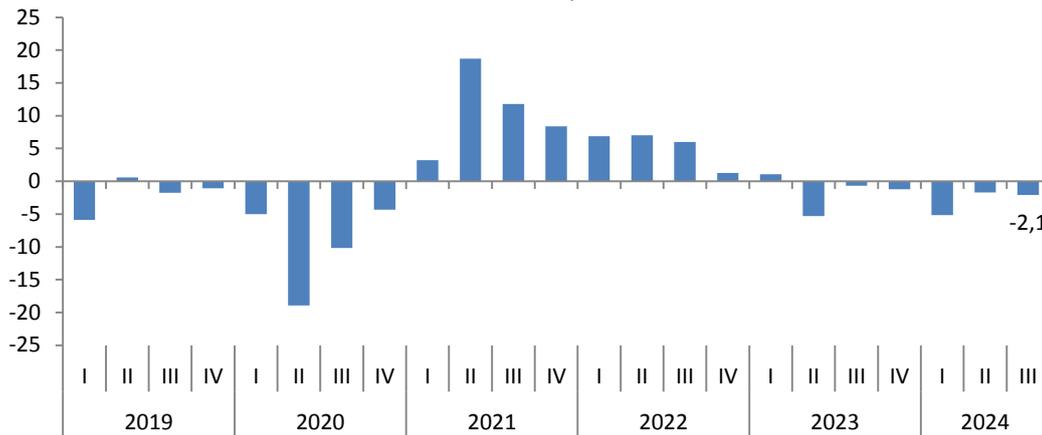
## Coyuntura económica

- En el tercer trimestre de 2024 el PIB de la Argentina tuvo una disminución interanual de 2,1%, lo que representa el sexto trimestre de caída consecutiva de la actividad económica.
- El sector que más incidió en esta caída fue la industria manufacturera (-5,9%), seguido por el comercio (-6,1%) y la construcción (-14,9%), mientras que el crecimiento de la agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (13,2%) y la minería (6,6%) mitigaron el descenso del PIB.
- De acuerdo al estimador mensual de la actividad económica (EMAE), en noviembre de 2024 la economía argentina mostró una leve recuperación, cambiando la tendencia de los tres primeros trimestres del año. En ese mes el indicador tuvo una variación positiva de 0,1% i.a. (aunque el acumulado enero-noviembre presentó un descenso de 2,5%).
- El índice de producción industrial (IPI) disminuyó entre enero y noviembre de 2024, con una caída de 10,7%, mientras que la construcción, medida por el indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC), lo hizo 28,5%.
- La utilización de la capacidad instalada en la industria (UCII) durante noviembre de 2024 fue de 62,3%, valor 4,1 p.p. más bajo que el del mismo mes de 2023, y 0,9 p.p. inferior al registrado en octubre de 2024.
- En el mes de octubre de 2024 la cantidad de trabajadores registrados bajo alguna de las modalidades del sistema de seguridad social ascendía a 13,3 millones, 25.600 personas menos que el mes anterior y 109.400 menos que las registradas en octubre de 2023.
- La tasa de desocupación en el tercer trimestre de 2024 alcanzó al 6,9% de la población económicamente activa (PEA), 1,2 p.p. por encima de la del mismo trimestre de 2023.
- Desde diciembre de 2023, cuando el índice de inflación alcanzó 25,5%, los valores mensuales del IPC han descendido significativamente. En diciembre de 2024 la variación fue de 2,7%.
- En 2024 las exportaciones de bienes alcanzaron US\$ 79.721 millones, lo que representa un incremento interanual de 19,4%, explicado por un aumento de 26,7% en las cantidades exportadas que superó la caída de 5,8% en los precios.
- Las importaciones de bienes de 2024 totalizaron US\$ 60.822 millones y retrocedieron 17,4% en términos interanuales, producto de disminuciones de 4,0% y 14,0% de los precios y las cantidades importadas, respectivamente.
- El saldo comercial alcanzó un superávit de US\$ 18.899 millones, cuando en 2023 se había registrado un déficit de US\$ 6.925 millones.
- Las exportaciones de servicios crecieron 13,5% en el tercer trimestre de 2024 y alcanzaron US\$ 4.389 millones; las importaciones, por su parte, aumentaron 8,0% (US\$ 5.998 millones) y el déficit resultante fue de US\$ 1.609 millones (en el tercer trimestre de 2023 había sido de US\$ 1.684 millones).
- Entre julio y septiembre de 2024 la cuenta corriente fue superavitaria por tercer trimestre consecutivo. En ese periodo el saldo positivo ascendió a US\$ 1.401 millones (0,83% del PIB), lo que representa un cambio de signo con respecto al mismo periodo de 2023, cuando se había registrado un déficit de US\$ 6.047 millones (3,68% del PIB).
- Al contrario de lo sucedido en 2023, cuando el Banco Central de la República Argentina (BCRA) experimentó una fuerte caída de las reservas internacionales, en 2024 estas crecieron: al cierre del año, estas alcanzaban US\$ 29.612 millones, un 28,3% (US\$ 6.539 millones) más que a fin de 2023.
- En 2024, el Sector Público Nacional (SPN) registró superávit financiero anual por primera vez desde el 2010. El resultado fiscal de 2024 fue de 0,3% del PIB.
- La deuda pública al 30 de septiembre de 2024 ascendió a US\$ 460.069 millones (94,6% del PIB), lo que constituye una caída con respecto al valor de fin de 2023 de 62 p.p. con relación al PIB.

**Nivel de actividad**

En el tercer trimestre de 2024 el PIB de la Argentina registró una caída interanual de 2,1% y completa de esta forma el sexto trimestre de reducción consecutiva de la actividad económica.

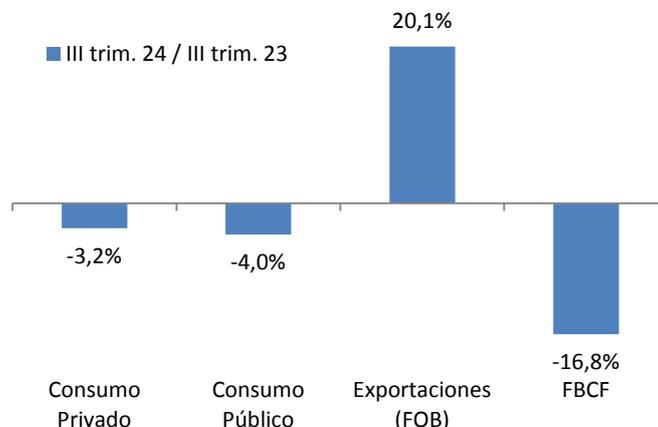
**Gráfico 1**  
**Tasa de crecimiento del PIB. I trimestre 2019 - III trimestre 2024**  
Variación % interanual del PIB en \$ a precios constantes de 2004



Fuente: CEI sobre la base de INDEC

El desempeño económico negativo durante el tercer trimestre de 2024 estuvo determinado por la caída de la inversión (-16,8% interanual), el consumo privado (-3,2%) y el consumo público (-4,0%). El único componente de la demanda que registró un incremento entre julio y septiembre de 2024 fueron las exportaciones, que aumentaron un 20,1%. Por su parte, la ratio inversión/PIB fue de 19,3%<sup>6</sup> en el tercer trimestre de 2024, lo que significó una reducción de 3,4 p.p. con respecto al mismo periodo de 2023.

**Gráfico 2**  
**Componentes del PIB. III trimestre 2024**  
Variación % interanual del PIB en \$ a precios constantes de 2004



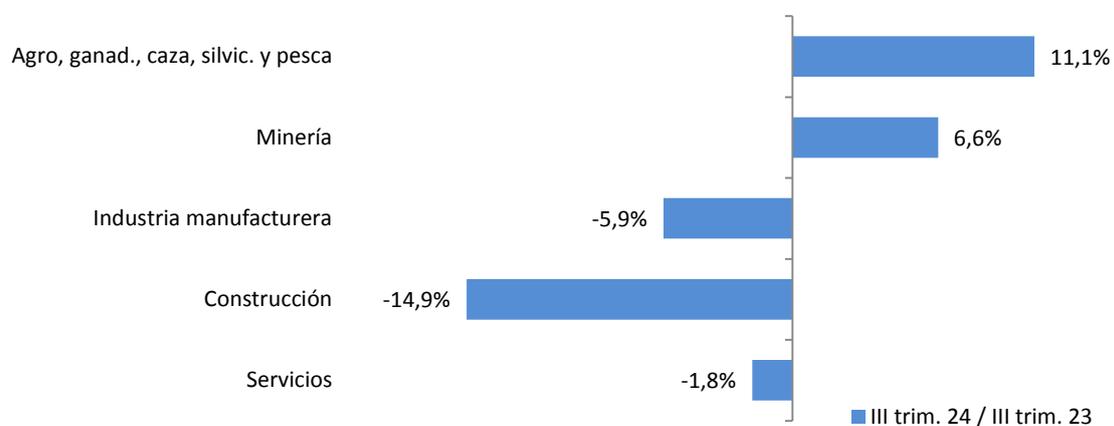
Fuente: CEI sobre la base de INDEC

<sup>6</sup> Con relación al PIB a precios constantes.

A nivel sectorial, en el tercer trimestre de 2024 continuó la recuperación del sector agricultura, ganadería, caza y silvicultura, que tuvo un crecimiento de 13,2% con respecto al mismo periodo de 2023 y junto con la minería (6,6%) fueron los 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 (-5,9%), el comercio (-6,1%) y la construcción (-14,9%), 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 equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones (-22,8%), la fabricación de productos minerales no metálicos (-22,2%) y la fabricación de papel y productos de papel (-16,5%). Entre los servicios, las mayores caídas se registraron en la hotelería (-13,6%), el comercio (-6,1%) y la intermediación financiera (-6,1%)

**Gráfico 3**  
**Valor agregado bruto por sector de actividad. III trimestre 2024**  
Variación % interanual del VAB en \$ a precios constantes de 2004



Fuente: CEI sobre la base de INDEC

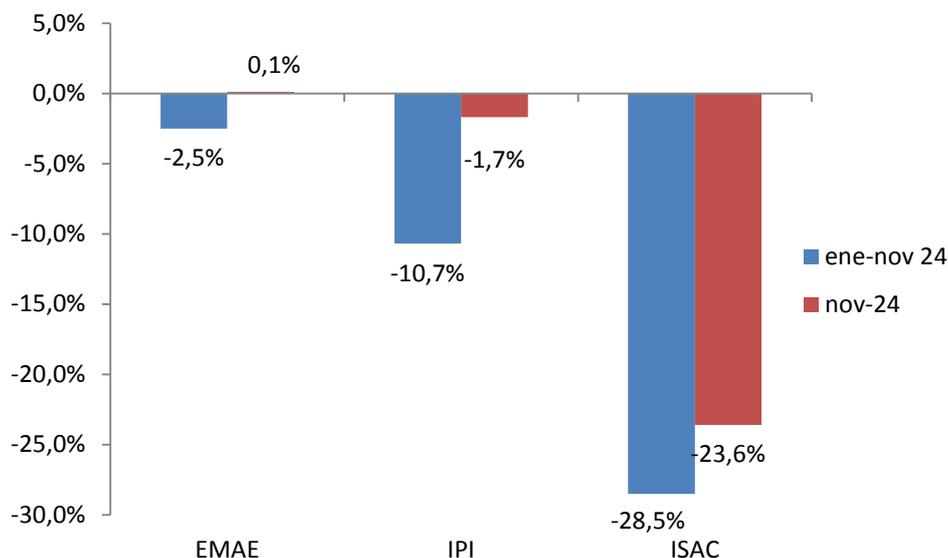
De acuerdo al estimador mensual de la actividad económica (EMAE), en noviembre de 2024 la economía argentina cambió de tendencia y presentó un crecimiento de 0,1% con respecto al mismo mes de 2023, mientras que en el acumulado enero-noviembre se observó una caída del 2,5% con respecto a igual período de 2023.

El aumento del nivel de actividad que tuvo lugar en noviembre se explicó principalmente por el crecimiento interanual de la intermediación financiera (9,9%) y la explotación de minas y canteras (7,1%), mientras que entre los sectores que presentaron un resultado negativo los que tuvieron mayor incidencia fueron la construcción (-14,2%) y electricidad, gas y agua (-5,6%).

De acuerdo al índice de producción industrial (IPI), en noviembre la actividad del sector tuvo un descenso de 1,7%, lo que significó la 18ª caída interanual consecutiva del indicador que se publica en forma mensual. Entre enero y noviembre de 2024, por su parte, el IPI registró un descenso interanual de 10,7%.

Asimismo, el indicador de coyuntura de la actividad de la construcción (ISAC) que publica el INDEC presentó tasas interanuales negativas tanto en noviembre de 2024 como en el acumulado enero-noviembre de 2024 (23,6% y 28,5%, respectivamente).

**Gráfico 4**  
**EMAE, IPI e ISAC. Noviembre 2024 y acumulado enero-noviembre 2024**  
Variación % interanual



Fuente: CEI sobre la base de INDEC

La utilización de la capacidad instalada en la industria (UCII) durante noviembre de 2024 fue de 62,3%, valor 4,1 p.p. más bajo que el del mismo mes de 2023 y 0,9 p.p. inferior al registrado en octubre de 2024.

Los sectores con una utilización de la capacidad instalada superior al nivel general en noviembre de 2024 fueron: refinación del petróleo (82,1%), papel y cartón (68,6%), industrias metálicas básicas (67,2%), productos alimenticios y bebidas (66,9%), productos químicos (66,1%) y la industria automotriz (64,7%). Por el contrario, los bloques sectoriales con menor utilización de la capacidad instalada fueron: productos textiles (48,2%), productos de tabaco (47,6%) y productos de caucho y plástico (46,8%).

### **Indicadores sociales**

En el mes de noviembre de 2024 la cantidad de trabajadores registrados bajo alguna de las modalidades del sistema de seguridad social ascendía a 13,3 millones<sup>7</sup>, 25.600 personas menos que el mes anterior y 109.400 menos que las registradas en octubre de 2023 (gráfico 5).

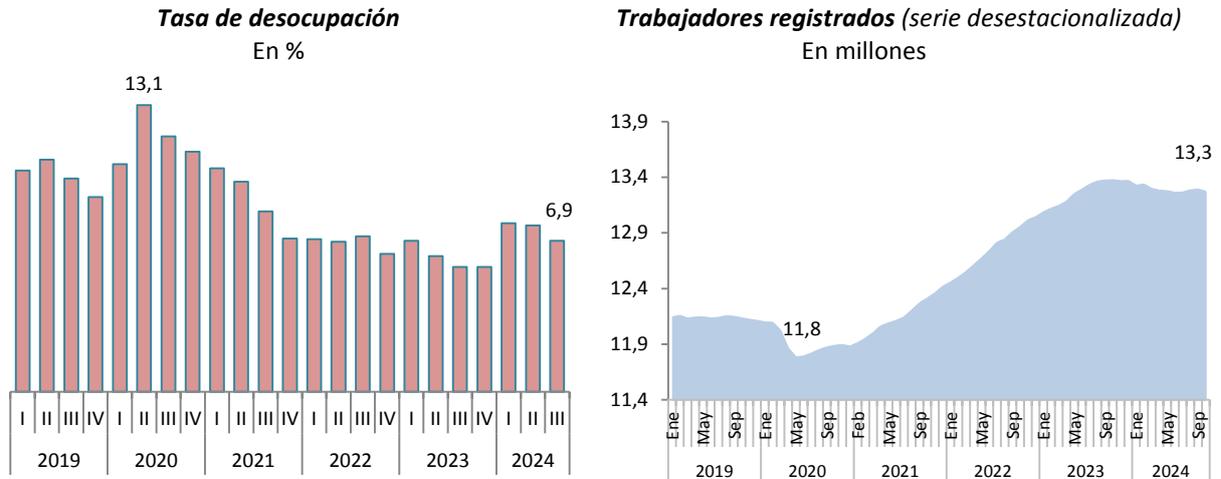
El empleo formal privado<sup>8</sup> registró en noviembre un aumento mensual de 2.400 trabajadores y una caída interanual de 120.000. Por su parte, el trabajo independiente presentó una variación interanual positiva (2,5%, 75.000 trabajadores más), que se explica principalmente por un aumento de los monotributistas (la cantidad de aportantes aumentó interanualmente en 61.800 personas).

La tasa de desocupación en el tercer trimestre de 2024 alcanzó al 6,9% de la población económicamente activa (PEA), 1,2 p.p. por encima de la del mismo trimestre de 2023; mientras que la tasa de actividad se ubicó en 48,3%, 0,1 p.p. mayor a la del tercer trimestre de 2023.

<sup>7</sup> Serie desestacionalizada.

<sup>8</sup> Serie desestacionalizada.

**Gráfico 5**  
**Mercado laboral. Años 2019-2024**

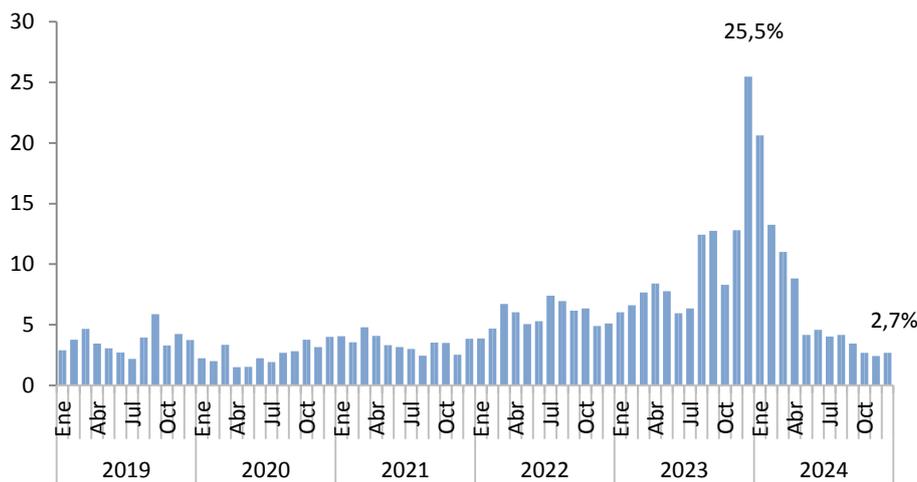


Fuente: CEI sobre la base de INDEC y Secretaría de Trabajo, Empleo y Seguridad Social

**Precios**

En 2023 la inflación anual de la Argentina fue 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 diciembre de 2024 fue de 2,7% (gráfico 6) y la inflación anual de 2024 alcanzó 117,8%.

**Gráfico 6**  
**Índice de precios al consumidor. Enero 2019 – diciembre 2024**  
Variación % mensual



Fuente: CEI sobre la base de INDEC

La depreciación mensual del peso con respecto al dólar fue en 2024 significativamente más baja que la registrada en 2023 (356,4%). En el mes de diciembre fue de 2,1%, y a lo largo de 2024 alcanzó el 27,7%.

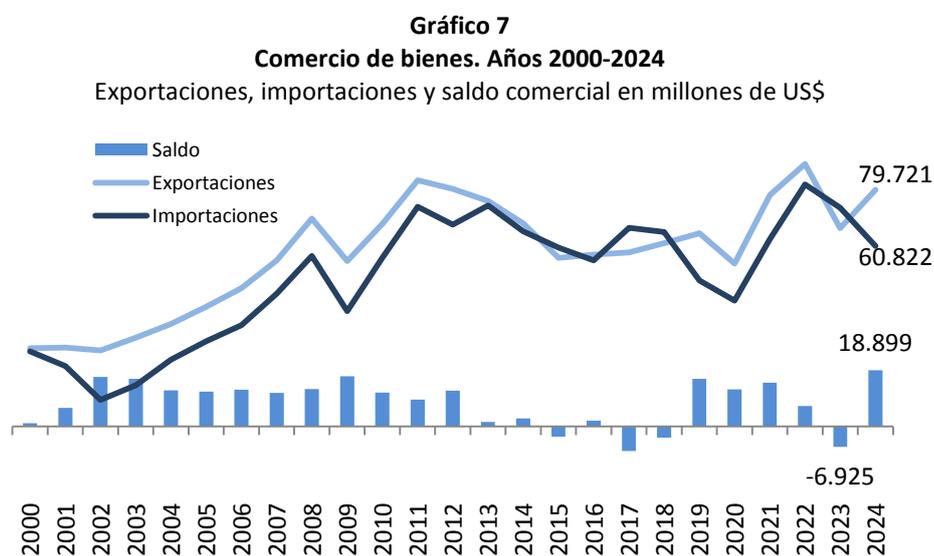
### Comercio exterior

En 2024, las exportaciones argentinas de bienes alcanzaron US\$ 79.721 millones, lo que representa un incremento interanual de 19,4%, explicado por un aumento de 26,7% en las cantidades exportadas que superó la caída de 5,8% en los precios. Las importaciones, por su parte, sumaron US\$ 60.822 millones, una caída de 17,5% en términos interanuales, producto de caídas de 4,0% y 14,0% en los precios y las cantidades importadas, respectivamente. Como resultado, el saldo comercial mostró un superávit de US\$ 18.899 millones, cuando en 2023 había registrado un déficit de US\$ 6.925 millones.

Los principales destinos de las exportaciones de bienes fueron Brasil, con una participación del 17,1%, la UE (10,3%), Estados Unidos (8,1%) y Chile (7,9%). Por su parte, los orígenes de las importaciones más destacados fueron: Brasil (23,6% del total importado), China (19,2%), la UE (14,8%), y Estados Unidos (10,2%). Los mayores superávits se obtuvieron en el comercio con Chile (US\$ 5.596 millones), India (US\$ 2.637 millones), Vietnam (US\$ 2.503 millones), Perú (US\$ 2.242 millones) y Arabia Saudita (US\$ 1.399 millones); mientras que los principales déficits se registraron con China (-US\$ 5.616 millones), Paraguay (-US\$ 1.878 millones) y Alemania (-US\$ 1.846 millones).

Aumentaron las exportaciones de harina y pellets de soja (US\$ 2.562 millones), aceite de soja en bruto (US\$ 1.934 millones), aceites crudos de petróleo (US\$ 1.586 millones) y trigo (US\$ 1.323 millones); mientras que cayeron las de carbonatos de litio (-US\$ 193 millones), aceite de oliva virgen (-US\$ 177 millones), cebada en grano (-US\$ 154 millones) y plata en bruto (-US\$ 133 millones).

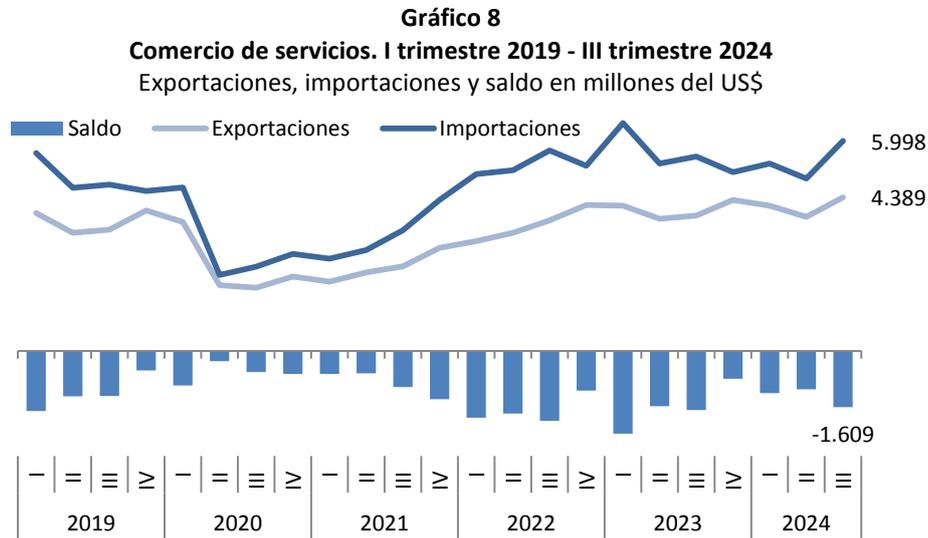
Respecto de las importaciones, las caídas más significativas se dieron en las compras de porotos de soja (-US\$ 2.393 millones), gasoil (-US\$ 1.163 millones) y gas natural licuado (-US\$ 1.124 millones); mientras que crecieron las de vehículos para transporte de personas (US\$ 1.029 millones) y de mercancías (US\$ 317 millones).



Fuente: CEI sobre la base de INDEC

En cuanto al comercio exterior de servicios, en el tercer trimestre de 2024 las exportaciones ascendieron a US\$ 4.389 millones y las importaciones a US\$ 5.998 millones, por lo que el déficit alcanzó US\$ 1.609 millones, lo que representa una mejora de US\$ 75 millones respecto al saldo observado para el mismo periodo del año anterior. Esta dinámica se explica por una suba interanual de US\$ 521 millones en las exportaciones de servicios que superó al incremento de US\$ 446 millones en las importaciones.

Las principales exportaciones en el tercer trimestre de 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\$ 2.552 millones, con un crecimiento de 29,0% interanual. Entre las exportaciones de servicios también se destacan los viajes, con ingresos por US\$ 1.103 millones.

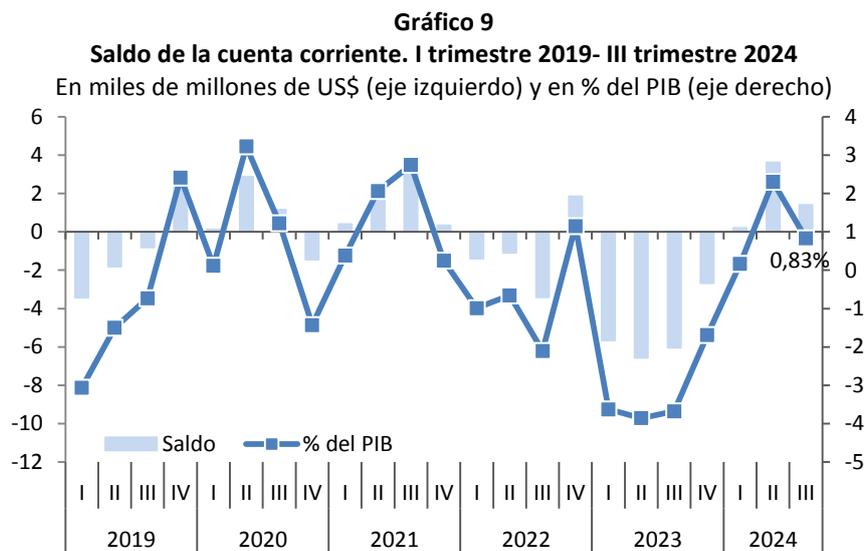


Fuente: CEI sobre la base de INDEC

### Cuentas internacionales

En el tercer trimestre de 2024 la inversión extranjera directa (IED) entrante totalizó US\$ 2.482 millones (1,5% del PIB), valor inferior al registrado en el mismo periodo de 2023 en un 62,4% (2,5 p.p. más bajo con relación al PIB).

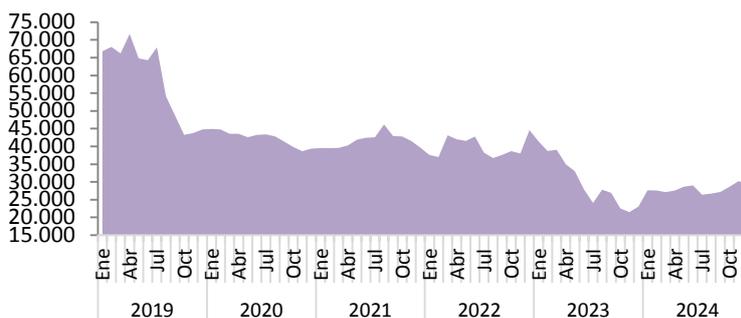
Por su parte, entre julio y septiembre la cuenta corriente fue superavitaria por tercer trimestre consecutivo. En el período julio-septiembre de 2024 el saldo positivo ascendió a US\$ 1.401 millones (0,83% del PIB), lo que representa un cambio de signo con respecto al mismo periodo de 2023, cuando se había registrado un déficit de US\$ 6.047 millones (3,68% del PIB).



Fuente: CEI sobre la base de INDEC

Durante 2024 el BCRA experimentó un aumento de las reservas internacionales que contrasta con la caída de 2023. El último día hábil de 2023 alcanzaban US\$ 23.073 millones, luego de un descenso interanual de 48,3% (-US\$ 21.575 millones), mientras que a lo largo de 2024 el BCRA acumuló reservas y, al cierre del año, estas alcanzaban US\$ 29.612 millones, un 28,3% (US\$ 6.539 millones) más que a fin de 2023.

**Gráfico 10**  
**Reservas internacionales. Enero 2019 – diciembre 2024**  
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 PBI) y uno primario de \$ 10.405.810 millones (1,8% del PBI). De esta forma, se consiguió superávit financiero anual por primera vez desde el 2010.

Finalmente, la deuda pública<sup>9</sup> al 30 de septiembre de 2024 ascendió a US\$ 460.069 millones (94,6% del PIB<sup>10</sup>), lo que constituye una caída con respecto al valor de fin de 2023 de 62 p.p. (con relación al PIB<sup>11</sup>). La deuda en moneda extranjera al tercer trimestre de 2024 llegó a 53% del PIB, mientras que la deuda externa representó el 27,6% del producto.

**Gráfico 11**  
**Deuda pública bruta según moneda. Años 2019-2023 y III trimestre 2024**  
En % del PIB



Fuente: CEI sobre la base de Ministerio de Economía

<sup>9</sup> Valor de la deuda bruta de la administración central.

<sup>10</sup> 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 periodo.

<sup>11</sup> Tipo de cambio tomado al fin del periodo.

# 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 enero de 2025



Ministerio de Relaciones Exteriores,  
Comercio Internacional y Culto  
República Argentina