RELACIÓN ENTRE EL ITCRM Y EL SALDO INTERNACIONAL DE TURISTAS

VILLANUEVA, FABIÁN ALBERTO

Docente de Turismo de la Facultad Ciencias Económicas y Estadística - Miembro de la Comisión de Lic en Administración del CPCE

fabian.villanueva@fcecon.unr.edu.ar

Resumen:

Esta investigación analiza el impacto del Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM) sobre el turismo internacional en Argentina y su repercusión en la balanza de servicios del Banco Central de la República Argentina (BCRA). El objetivo principal es demostrar la existencia de una relación causal entre el nivel cambiario y el comportamiento del turismo emisivo y receptivo, aportando información macroeconómica útil para la planificación financiera de las empresas turísticas. Metodológicamente, se adopta un enfoque cuantitativo basado en el análisis de datos secundarios provenientes de series estadísticas del BCRA y del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (Indec) para el período 2016-2026. Los resultados evidencian una correlación inversa y significativa entre el ITCRM y el volumen de egresos netos de divisas: las fases de apreciación cambiaria y retraso real impulsan drásticamente el turismo emisivo, profundizando el déficit en la cuenta "Viajes" (el cual escaló a USD 2.846 millones en 2024), mientras que niveles elevados de ITCRM (cercanos a 120) equilibran el sector externo. Se concluye que la competitividad macroeconómica condiciona de forma sistémica la rentabilidad del sector, superando las ventajas estáticas de los destinos, por lo que se recomienda incorporar la variable cambiaria en la gestión estratégica empresarial y en el diseño de políticas públicas sectoriales.

Palabras clave: Turismo internacional – ITCRM – Planificación financiera

Abstract:

This research analyzes the impact of the Multilateral Real Exchange Rate Index (MRERI) on international tourism in Argentina and its repercussions on the services balance of the Central Bank of the Argentine Republic (BCRA). The main objective is to demonstrate a causal relationship between the exchange rate level and the behavior of outbound and inbound tourism, providing useful macroeconomic data for the financial planning of tourism companies. Methodologically, a quantitative approach is adopted based on the analysis of secondary data from statistical series of the BCRA and the National Institute of Statistics and Censuses (Indec) for the 2016-2026 period. The results show an inverse and significant correlation between the MRERI and the volume of net foreign exchange outflows: phases of currency appreciation and real lag drastically drive outbound tourism, deepening the deficit in the "Travel" account (which escalated to USD 2,846 million in 2024), whereas high MRERI levels (close to 120) balance the external sector. It is concluded that macroeconomic competitiveness systemically conditions sector profitability, overriding the static

advantages of destinations, and therefore recommending the inclusion of the exchange rate variable in strategic business management and the design of sectoral public policies.

Key words: International tourism – MRERI – Financial planning

Introducción:

La necesidad de poseer información académica actualizada sobre la disciplina de Turismo se hace imperiosa debido a los avances producidos en dos ámbitos. Por un lado, las nuevas tendencias de elección de carreras universitarias que requieren de conocimientos técnicos adecuados y por otro lado el impacto de medidas macroeconómicas que pueden condicionar el accionar de los turistas y de las empresas vinculadas a esta actividad.

Este trabajo tiene como punto de partida a una investigación sobre la cantidad de turistas movilizados dentro de Argentina en los feriados de Semana Santa y el análisis del saldo de Balanza de Servicios del Banco Central de la República Argentina. Partiendo de esas observaciones y detectándose que habría una relación entre dichos saldos y el movimiento turístico internacional se comparó la evolución Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM) y se proyectaron las series de turistas para estudiar en una primera instancia al turismo internacional.

El trabajo que se presenta a continuación ofrece información actualizada y de carácter nacional, cuestión que en repetidas situaciones es difícil de encontrar en la bibliografía de habitual consulta.

Marco teórico:

El indicador ITCRM mide el precio relativo de los bienes y servicios de la economía argentina con respecto al de los de los principales 12 socios comerciales del país, en función del flujo de comercio de manufacturas (Banco Central de la República Argentina, BCRA, 2019). Se obtiene a partir de un promedio ponderado de los tipos de cambio reales bilaterales de los principales socios comerciales del país.

El ITCRM se elabora y publica de forma diaria, a partir de las cotizaciones de las monedas a las 15 horas de cada día. Su publicación se realiza en el sitio *web* del BCRA y es de libre acceso su consulta.

Por turismo internacional debe entenderse al integrado por el turismo emisivo que corresponde al movimiento de residentes en Argentina que van al exterior y al turismo receptivo que es el movimiento de no residentes en Argentina que vienen desde el exterior (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, Indec, 2018). El término residente se refiere a las personas que viven en la Argentina desde hace al menos 12 meses, como así también las de nacionalidad argentina que viven en el extranjero desde hace más de 12 meses por cuestiones de tratamientos de salud o estudio. Para los no residentes se refiere a las personas que viven en el extranjero.

Otra definición a tener en cuenta es la elasticidad-precio de la demanda de turismo, es decir, cuánto varia la cantidad demandada de un bien a cada uno de los cambios de su precio (Samuelson y Nordhaus, 2010). No es intención de este trabajo estimar el valor matemático de esta elasticidad

sino indicar que existen antecedentes de investigación que muestran al ITCRM como una variable utilizada para su cálculo. Tal es el caso de lo realizado Gasparini et al. (2023) donde estiman de forma empírica la elasticidad de la demanda de turismo en la provincia de Córdoba, Argentina, durante el período comprendido entre los años 2007 y 2022 analizando las siguientes variables:

- El logaritmo del Producto Bruto Interno (PBI) de Argentina a precios constantes de 2004, utilizado como variable proxy del nivel de ingresos de los turistas de carácter doméstico.
- El logaritmo del Tipo de Cambio Real Multilateral, llamándola como la variable clave para capturar el efecto de los precios relativos internacionales sobre las decisiones de consumo de servicios turísticos locales.
- Variables de control y penalización, tales como el logaritmo de la distancia física en kilómetros desde cada una de las localidades bajo estudio hacia la ciudad capital provincial.

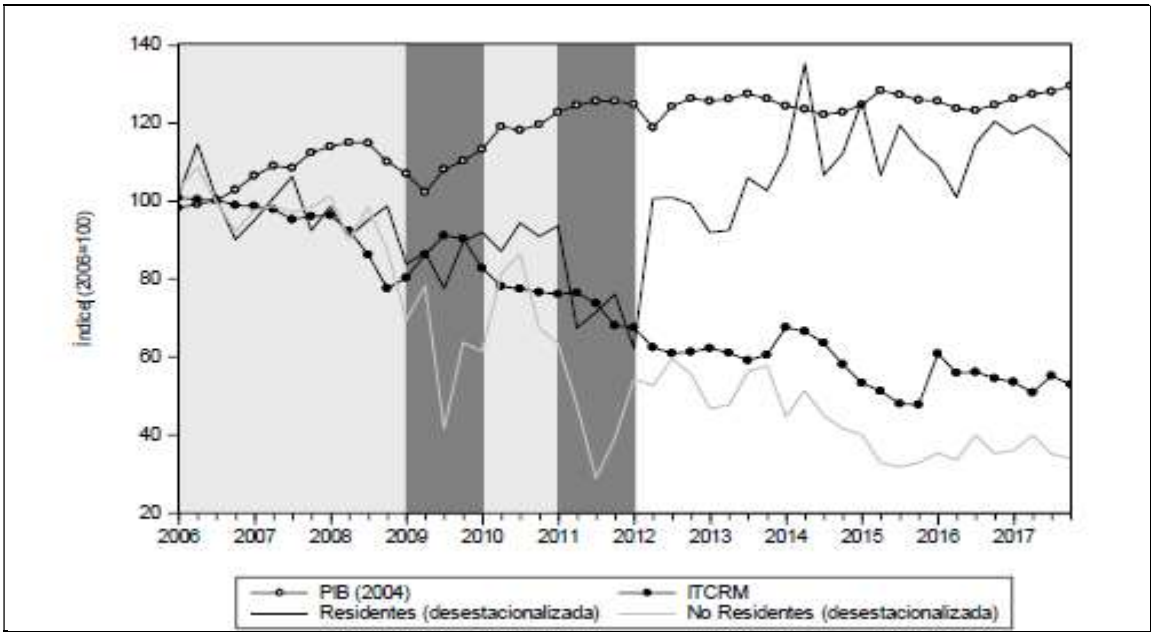
Entre los resultados se encuentran que el coeficiente del logaritmo del TCRM exhibió un valor positivo de 0,813 que es altamente significativo indicando que un aumento del 1% en el Tipo de Cambio Real Multilateral (o sea una depreciación real de la moneda nacional) genera un incremento del 0,81% en el flujo de turistas recibidos por las ciudades cordobesas. Vinculando ese trabajo con la presente investigación se puede decir que a medida que el dólar se encarece disminuye la cantidad de turistas argentinos hacia el exterior incentivando a los extranjeros a que visiten la República Argentina con fines turísticos.

Malvicino et al. (2018), analizan el impacto de las políticas macroeconómicas en la ciudad de Bariloche, Rio Negro, Argentina. Sostienen que el ITCRM calculado a nivel nacional no sería un indicador adecuado para reflejar la competitividad precio de una región. Debido justamente a la diversidad económica que pudiera existir entre las distintas regiones de un país. Mencionan que el municipio de Bariloche está comenzando a desarrollar la metodología para implementar un relevamiento local, pero por ahora no está disponible, por lo que por esos y otros motivos decidieron utilizar el ITCRM que difunde el BCRA hasta poder definir un indicador adecuado, proyecto que esperamos poder abordar en el futuro. Ante esa aclaración es que se toma como adecuado el mencionado trabajo de investigación para que sea utilizado como antecedente. Entre sus conclusiones refieren que la teoría económica indica que un tipo de cambio alto favorece al turismo receptivo y desalienta el emisivo, pero no determina por sí solo el éxito de la actividad en Bariloche. Muestran que entre 2006 y 2017, el Tipo de Cambio Real Multilateral nacional se apreció un 47% y que mientras el turismo internacional acompañó esta tendencia contrayéndose, el turismo nacional creció sostenidamente (especialmente entre 2012 y 2015, bajo el periodo de control de cambios comúnmente llamado cepo cambiario). Este crecimiento del turismo local se debería a un efecto sustitución: las restricciones cambiarias y los adelantos impositivos al turismo exterior (el llamado dólar tarjeta) encarecieron los viajes fuera del país, impulsando a los residentes argentinos a optar por destinos domésticos alternativos como Bariloche.

En el gráfico expuesto a continuación se observa como las curvas de ITRCM y la de No Residentes cae de manera acompañada desde el año 2006 al 2017.

Figura 1: *Crecimiento Arribos de Res, NoRes, ITCRM y PIB.*

Bariloche 2006-2017 (2006=100)



Fuente: Malvicino et al. (2018)

Díaz et al. (2010) en una publicación de la revista Notas en Turismo y Economía explican que los servicios turísticos internacionales se conceptualizan como bienes transables no comerciables internamente y que a diferencia de otros bienes su adquisición implica un desplazamiento físico del consumidor hacia el país productor. Según ellos, si se sigue ese enfoque, la función de demanda externa que enfrenta un destino nacional estaría determinada por tres variables independientes:

1. Nivel de ingreso real de los países emisores de turistas (medido aproximadamente mediante el Producto Bruto Interno, PBI).
2. Los precios relativos entre el país de destino y los destinos turísticos alternativos concurrentes (medidos a través del tipo de cambio real).
3. Factores cualitativos o exógenos, tales como el gasto en promoción turística o la seguridad del destino a visitar.

Si bien consideran que el ITCRM es una variable observable sostienen que no explica lo suficiente como para determinar el flujo turístico generando la necesidad de creación de un ITCRM exclusivamente del turismo. Este nuevo indicador se llamaría ITCRMT, donde las siglas explican lo mismo que el índice conocido agregándose la T de turismo generando 2 modelos econométricos respectivos. Más allá de la especificidad del ITCRMT o la generalización por parte del ITCRM concluyen entre otras cuestiones, que el sector turístico ha tomado en los últimos años una mayor importancia la participación del PBI argentino siendo una actividad fundamental para la generación de divisas y de gran ayuda en el desarrollo de las economías regionales, por lo que consideran de

gran relevancia el que se pueda determinar las relaciones que rigen para la demanda de servicios del turismo argentino.

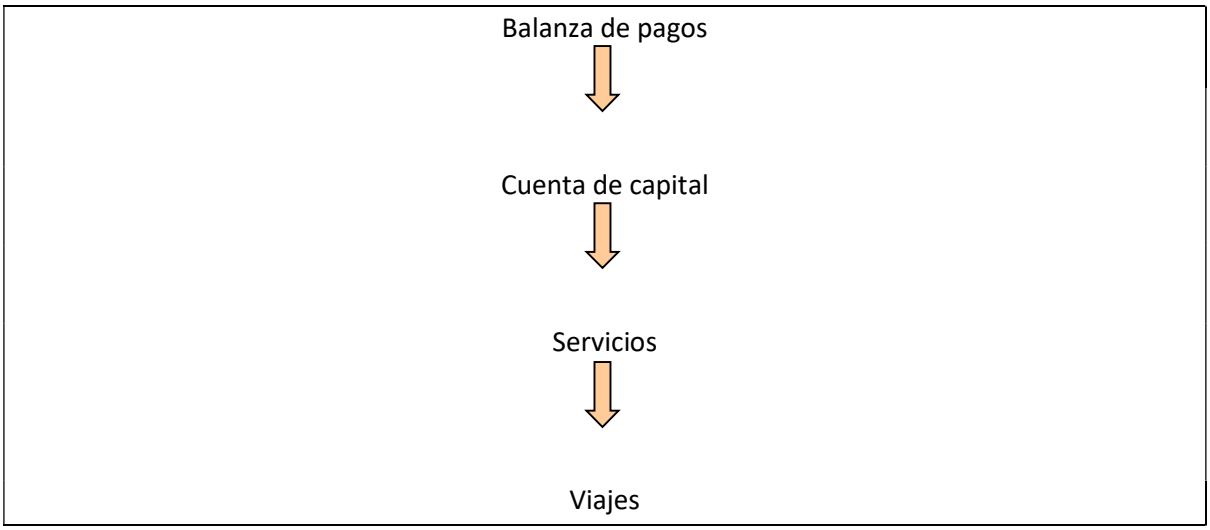
El estudio de las fluctuaciones en el sector externo y su impacto en las economías en desarrollo ha sido un eje central de la macroeconomía estructuralista y de la teoría del comercio internacional. Tradicionalmente, la literatura económica ha concentrado sus esfuerzos en analizar cómo las variaciones en los precios relativos afectan a la balanza comercial de bienes (las exportaciones e importaciones de manufacturas y materias primas). Sin embargo, en las últimas décadas, el sector de servicios y en particular el turismo internacional ha adquirido un rol protagónico como generador o demandante neto de divisas.

Finalmente recordar lo que explican Braun y Llach (2010) sobre algunas definiciones de las cuentas externas nacionales, es decir, relacionados a las transacciones que un país posee con el exterior, que son necesarias recordarlas y no confundirlas:

- Balanza de pagos: es el registro de las transacciones de un país (públicos y privados) con residentes del extranjero, ya sean importaciones, exportaciones, préstamos, inversiones, etc. Cuando ingresan más cantidad de dólares que los que salen tendrá saldo positiva y cuando salen más cantidad tendrá saldo negativa. La forma más común de clasificar las transacciones que la integran son las llamadas cuenta de capital y cuenta corriente.
- Cuenta corriente: aquí se registran todos los pagos entre residentes del país y los del extranjero que no están destinados a comprar activos. El resultado también puede ser positivo o negativo como en la balanza de pagos.
- Cuenta capital: registra todos los pagos entre residentes nacionales y extranjeros destinados a la compra de activos ya sean físicos como un vehículo o financieros como una acción de una empresa, pudiendo tener saldo positivo o negativo. A su vez esta cuenta se divide en Bienes y Servicios, de los cuales se tomarán del segundo la partida correspondiente a Viajes.

Por lo tanto y para ordenar un poco, interesará observar de un país respecto al turismo y el balance del BCRA la partida Viajes, que se encontrará siguiendo dentro de la información publicada siguiendo los siguientes pasos:

Figura 2: *Ubicación de la partida Viajes dentro del balance del BCRA.*



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de la República Argentina

Será en esta partida (Viajes) donde se registren todos los pagos y cobros por la actividad turística internacional.

Objetivos y encuadre metodológico.

La investigación explica el impacto que genera determinado nivel de Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral en la disposición de los turistas residentes y los no residentes al turismo internacional. El estudio se basa en el análisis de datos cuantitativos de información secundaria provenientes del Banco Central de la República Argentina y su contrastación con datos extraídos del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. El trabajo pretende por lo tanto demostrar una relación causal entre cierto nivel de tipo de cambio y el movimiento internacional de turismo en Argentina con fines a que el resultado del mismo sea tenido en cuenta en la planificación económico-financiera de la empresa turística nacional.

Resultados:

El análisis de la evidencia empírica para el período reciente demuestra una correlación inversa y significativa entre el nivel del ITCRM y el volumen de egresos netos de divisas por motivos turísticos.

Tras la devaluación nominal instrumentada en diciembre de 2023, el ITCRM experimentó una corrección alcista que devolvió transitoriamente la competitividad cambiaria al país. A pesar del importante salto cambiario la situación no pudo mantenerse en los valores alcanzados apreciándose fuertemente el peso y generando otra vez atraso cambiario. A partir de fines de abril de 2025, el ITCRM perforó la zona de equilibrio (fijada históricamente entre los 140 y 170 puntos), ingresando en la zona de encarecimiento relativo en dólares. Este proceso de apreciación real disparó el turismo emisivo. Al encontrarse el resto del mundo barato en dólares para los consumidores locales, se produjo un marcado sesgo hacia el consumo en el exterior. Un caso

notorio se observa en el flujo hacia Chile durante el primer cuatrimestre de cada año: mientras que en el año 2022 los viajes al país vecino representaban apenas el 4,7% del turismo emisivo total, para el mismo período del año 2025 la participación se expandió hasta alcanzar el 22,1%.

Figura 3: *Saldos de la cuenta Servicios partida Viajes del BCRA en millones de dólares*

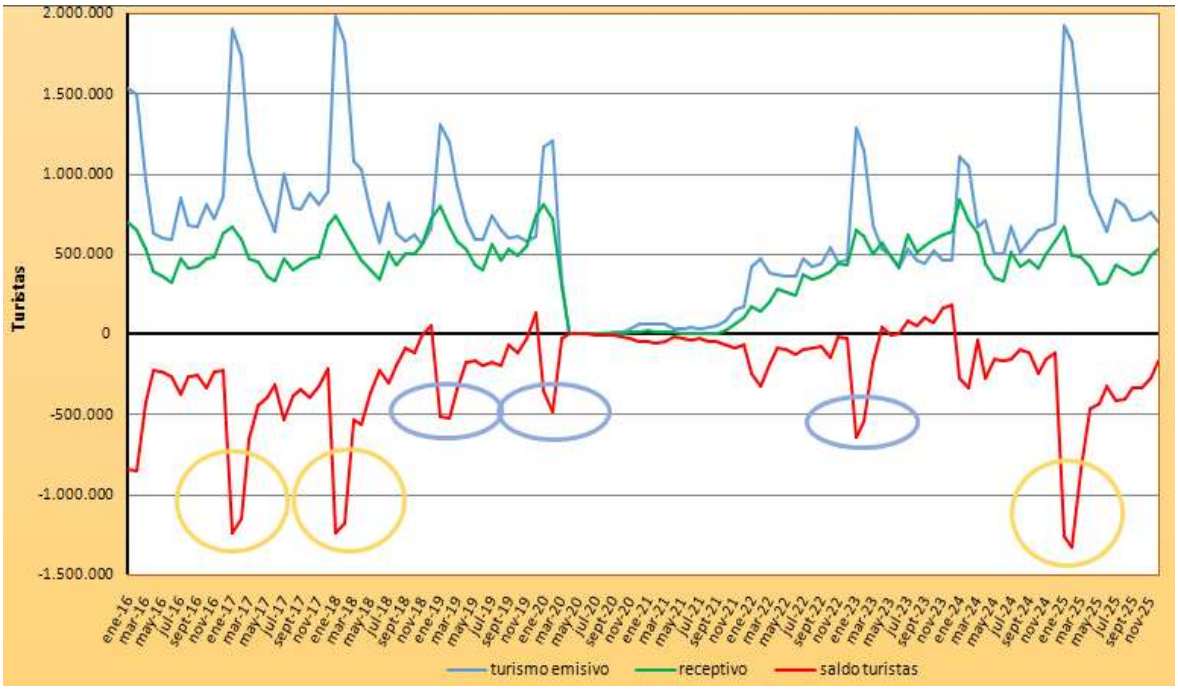
Período	Crédito	Débito	Saldo Neto
IV Trimestre 2023	1542	1458	+84
IV Trimestre 2024	1303	1978	-675
Año 2023	5.486	7.306	-1.026
Año 2024	4.959	7.805	-2.846

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de la República Argentina

La tabla evidencia que la partida de "Viajes" profundizó drásticamente su naturaleza deficitaria. En el año 2024 completo, la salida de divisas por turismo emisivo (Débito) escaló a USD 7.805 millones, superando ampliamente los USD 4.959 millones generados por el turismo receptivo (Crédito). El saldo deficitario anual saltó de una pérdida neta de USD 1.026 millones en 2023 a una sangría de USD 2.846 millones en 2024. Este drenaje de reservas líquidas representa un costo de oportunidad macroeconómico crítico, dado que las divisas se destinan a financiar consumo suntuario o turístico no recuperable en el exterior, en detrimento de la acumulación de reservas o la importación de bienes de capital que expandan la frontera de producción nacional.

Se determina que a un menor ITCRM se corresponde un incremento de turistas residentes que viajan al exterior generando un saldo negativo notoriamente mayor que frente a un ITCRM alto. Todo esto tiene como consecuencia lo que se observa en el gráfico a continuación donde se muestra los grandes picos hacia abajo (círculos en amarillo) que posee la serie de Saldo de turismo internacional, siendo en otras ocasiones un poco menor (círculos en celeste) pero teniendo como mayoría de los períodos valores negativos. En los casos donde las tres series tienden al valor 0 corresponden a la época de las restricciones de viajes por la pandemia.

Figura 4: *Turismo internacional receptivo, emisivo y saldo. Total del país. Enero 2016- Diciembre 2025*

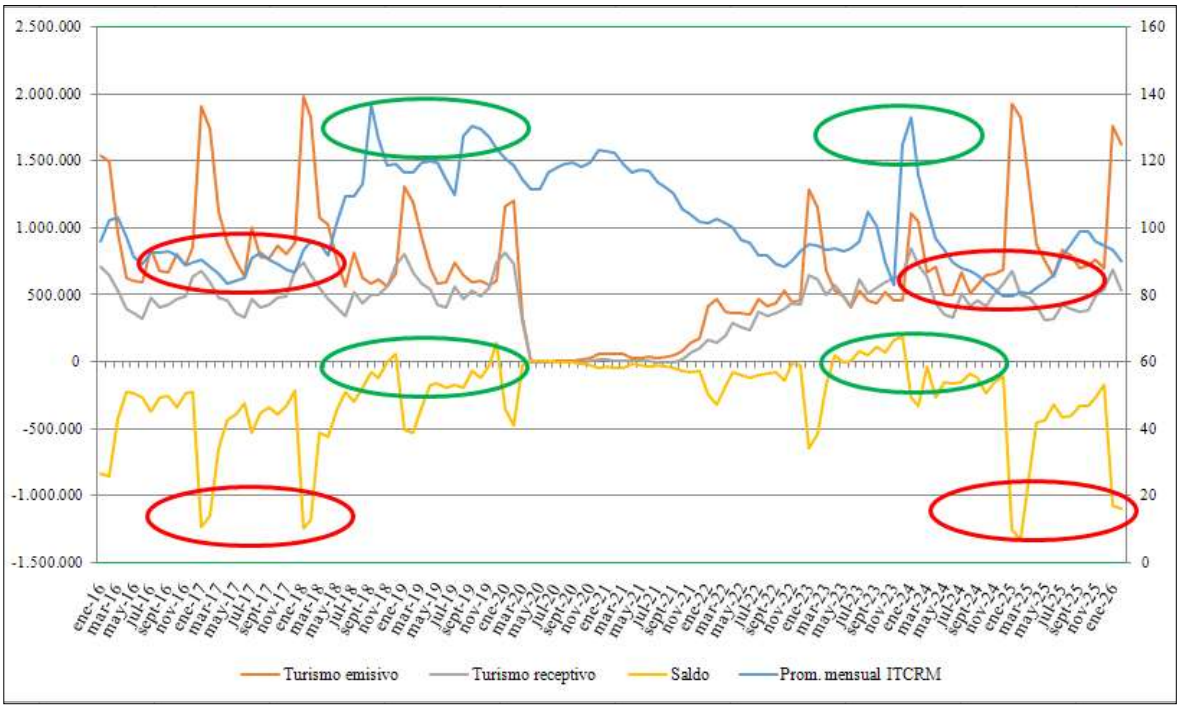


Fuente: Elaboración propia con datos extraídos del Indec

Si al gráfico anterior se le superpone la serie histórica para el mismo período del Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral con los valores observables en el eje Y secundario y con color azul (con el agregado de enero y febrero de 2026), se detecta que coincide que en las lecturas de más bajo nivel, entre 80 y 100, con las situaciones de peor saldo de turistas internacional. Corresponden para ambas series los círculos de color rojo.

Asimismo en las situaciones en que el ITCRM se halla en valores más altos, entre 120 y 140, el saldo tiende a ser más equilibrado. Incluso en algunos pequeños momentos hasta se convierte en positivo para Argentina. Observable en ambas series con el círculo en color verde.

Figura 5: *Turismo internacional receptivo, emisivo, saldo y promedio mensual del ITCRM - Total del país. Enero 2016-febrero 2026*



Fuente: Elaboración propia con datos extraídos del Indec y el BCRA

Conclusiones:

El análisis integrado de las variables macroeconómicas y sectoriales permite determinar:

1. La preeminencia de la macroeconomía sobre la micro-gestión: Las variaciones en el ITCRM y las fases de atraso cambiario actúan como un factor exógeno de tal magnitud que sobre-compensan las ventajas competitivas estáticas (belleza paisajística o calidad del servicio) de los destinos argentinos. Cuando el país se encarece en dólares, la rentabilidad sectorial de los prestadores de servicios radicados internamente (hoteles, transporte local, guías, etc.) tiende a contraerse de forma sistémica.
2. Impacto socio-laboral del déficit externo: El saldo negativo de 2.846 millones de dólares en la balanza turística de 2024 e inicios de 2025 se traduce directamente en una destrucción neta de valor agregado nacional y empleo genuino. Asimismo, el sostenimiento de un esquema de atraso cambiario incentiva la descapitalización del capital humano dado que los profesionales altamente capacitados en las universidades públicas locales encuentran incentivos económicos distorsionados para prestar sus servicios directamente al exterior o migrar ante la pérdida de competitividad de los ingresos reales nacionales.
3. Recomendaciones de política económica: Los hacedores de política deben comprender que el turismo internacional debe ser gestionado bajo una perspectiva macroeconómica prudencial. Resulta estéril destinar recursos fiscales a la promoción internacional de destinos si la política cambiaria y monetaria genera incentivos opuestos que subsidian el

turismo emisivo mediante reservas del Banco Central. Se sugiere la implementación de política cambiaria o incentivos fiscales específicos no distorsivos para el turismo receptivo que mitiguen las fases cíclicas de apreciación cambiaria. Valores cercanos a un ITCRM de 120 mejora considerablemente toda la economía vinculada al turismo dentro de Argentina.

4. El éxito económico de un emprendimiento turístico local no dependerá únicamente de su eficiencia interna, sino de su capacidad para sobrevivir a los recurrentes períodos de encarecimiento relativo en dólares que caracterizan los ciclos económicos de la Argentina.

Referencias Bibliográficas:

Banco Central de la República Argentina (BCRA), (2019*)*: *Índice del Tipo de Cambio Real Multilateral diario*. Sitio web: chrome-

extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.bcra.gob.ar/archivos/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/TCRMMetodologia.pdf. Consultado el 03 de abril de 2026.

Braun, M. y Llach, L. (2010): *Macroeconomía Argentina.* 2da edición. Alfaomega. Buenos Aires.

Díaz, E., Rule, S., y Yoma, G.: (2010). *Modelización de los flujos turísticos hacia la argentina a partir de la determinación del tipo de cambio real multilateral del turismo (1995-2008).* Notas en Turismo y Economía. Año I. Nro. II. 2010. ISSN 1853-1504.

Gasparini M., Molina E. y Casas, N. (2023): *La elasticidad de la demanda de turismo en la provincia de Córdoba: un estudio de datos de panel para el periodo 2007-2022*. XII Congreso de Administración del Centro de la República. VIII Congreso de Ciencias Económicas del Centro de la República. IX Encuentro Internacional de Administración del Centro de la República. IAPCS - Universidad Nacional de Villa María, Villa María Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) (2018): Encuesta de Turismo Internacional. Publicación Metodología Indec N° 29. Buenos Aires, 1ra edición. ISBN 978-950-896-523-3.

Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (Indec) (2025): *Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa. Cuarto trimestre de 2024*. Informe técnico Vol.9, n° 72. Ministerio de Economía, República Argentina.

Malvicino, F.E., Civitaresi, H.M., Dondo Buhler, M.B. (2018): *Desarrollo Regional, tipo de cambio y competitividad local. El Impacto de las políticas macroeconómicas en la actividad turística de San Carlos de Bariloche.* XII Jornada de Economía Regional. Eje temático 2: Estado, políticas públicas y planificación del desarrollo. Quilmes.

Samuelson, P. A., y Nordhaus, W. D. (2010): *Economía* (19ª ed.). McGraw-Hill. Mexico

Villanueva, F. (2025): *Formulación y Evaluación de proyectos de inversión turísticos. Manual para la confección de un plan de negocios.* Libros por Demanda. Rosario.