



# Informe de Coyuntura del IERAL

Año 30 - Edición N° 1357 – 24 de Junio de 2021

**Coordinador: Jorge Vasconcelos**

**Editorial – José María Rodríguez\***

Se encarecen las importaciones de GNL y ponen en evidencia el costo que tiene para el país la falta de incentivos para recuperar la producción de gas

**En Foco 1 – Marcelo Capello y Agustín Cugno**

Con los números fiscales hasta mayo se podría haber logrado un acuerdo con el FMI, pero ahora todo queda supeditado al “desajuste” pre-electoral

**En Foco 2 – Guadalupe Gonzalez**

Los datos del primer trimestre reflejan que sectores que representan un 35 % del PIB dependen de medidas sanitarias más efectivas para normalizarse

**En Foco 3 – Marcos O` Connor**

Los datos hasta mayo extrapolan para 2021 un superávit comercial de 13,1 mil millones de dólares

**En Foco 4 – Vanessa Toselli y Anabela Zabala**

El dato regional de la semana:

¿Efecto pandemia? Caen en marzo las conexiones a internet de las organizaciones en un 4,4%, pero las residenciales aumentan 5,1% interanual

*\*Consultor externo IERAL*

**Edición y compaginación**

Karina Lignola y Fernando Bartolacci

**IERAL Córdoba**

(0351) 473-6326

[ieralcordoba@ieral.org](mailto:ieralcordoba@ieral.org)

**IERAL Buenos Aires**

(011) 4393-0375

[info@ieral.org](mailto:info@ieral.org)

**Fundación Mediterránea**

(0351) 463-0000

[info@fundmediterranea.org.ar](mailto:info@fundmediterranea.org.ar)



**Editorial:**

5

***Se encarecen las importaciones de GNL y ponen en evidencia el costo que tiene para el país la falta de incentivos para recuperar la producción de gas***

- Argentina posee una matriz energética con predominio de los hidrocarburos, donde el gas natural y el petróleo contribuyen con el 89% de la producción total de energías del país
- La producción convencional de hidrocarburos muestra una tendencia marcadamente decreciente. Sin embargo, la producción no convencional de gas y de petróleo se está constituyendo en un pilar clave para revertir la caída de producción total, y determina que la cuenca neuquina, a partir del desarrollo de Vaca Muerta, presente una relevancia creciente
- Comparando la producción pre-pandemia (año 2019) con la proyectada para el año 2021, se puede apreciar una reducción del 12,5% en la producción gas, pasando de 135,2 MMm<sup>3</sup>/d a 118,39 MMm<sup>3</sup>/d, en tanto que la producción de petróleo pasó de 82.518 m<sup>3</sup>/d, a 90.506 m<sup>3</sup>/d, mostrando un aumento del 9,7%. La política pública sectorial está detrás de este comportamiento divergente, aunque también puede haber fenómenos asociados a efectos de la pandemia
- La inclinación hacia la explotación de petróleo también está influenciada por la disponibilidad de infraestructura, que permite transportar la producción desde los pozos, las posibilidades que brinda la exportación y una coyuntura favorable en relación a los precios
- En cuanto al gas natural, si bien existe un gran potencial a partir de la disponibilidad de recursos en Vaca Muerta, la oferta se encuentra limitada por la infraestructura del transporte hacia los puntos de consumo interno y por los cambios permanentes en las reglas de juego, en particular las asociadas al mecanismo de formación de precios y a las posibilidades de exportación. Tanto las posibilidades de inversión en infraestructura como las reglas de juego sectorial se encuentran fuertemente influenciadas por el contexto macroeconómico
- Con la intención de revertir la caída en la producción de gas natural, el gobierno nacional implementó el Plan Gas.ar, que prevé subastar un cupo de 70 MMm<sup>3</sup>/d, proveniente de las distintas cuencas y por cuatro años. En la Ronda 2 del Plan, se presentaron ofertas por 3,36 MMm<sup>3</sup>/d para el invierno de los años 2022, 2023 y 2024, a un precio promedio ponderado de USD 4,728 MMBTU. Obsérvese que, a través de licitaciones de mediados de junio de este año, realizadas por la empresa estatal IEASA, se contrató la carga de 5 barcos para importar Gas Natural Licuado a un costo cercano a los USD 13,0 MMBTU al inyectarse a los gasoductos, de acuerdo a información periodística

**En Foco 1:**

18

***Con los números fiscales hasta mayo se podría haber logrado un acuerdo con el FMI, pero ahora todo queda supeditado al "desajuste" pre-electoral***

- En el acumulado de los primeros cinco meses del año, el fisco logró un aumento de \$556.328 millones constantes en sus ingresos; al tiempo que los gastos se ajustaban en \$345.357 millones. Así, el resultado primario de enero - mayo 2021 registró una mejora de \$901.685 millones respecto de igual período de 2020, achicando el déficit a sólo 0,1% del PIB (0,3% en caso de no computarse el ASE-Aporte Solidario Extraordinario-)
- La mejora de \$901.685 millones en moneda constante del resultado primario se explica por mayores recursos tributarios (sin incluir DEX ni ASE) por \$282 mil millones; aumento de recaudación por Derechos de Exportación (DEX) por \$213 mil millones; menor gasto en prestaciones sociales por \$210 mil millones (por no pago de IFE y otros pagos sociales por confinamiento que sí existieron en 2020); merma de \$138 mil millones en jubilaciones y

gastos relacionados; recorte de \$119 mil millones en transferencias corrientes a provincias; el aporte de \$80 mil millones de los recursos por ASE y una merma de \$34 mil millones de las erogaciones en personal

- En cambio, entre las partidas de gasto que jugaron en contra de la reducción del déficit primario en 2021 se debe computar el aumento de la inversión pública por \$102 mil millones en moneda constante (sea ejecutada por Nación o Provincias) y el incremento de \$32 mil millones del gasto en subsidios, contrapartida del cuasi-congelamiento de tarifas

#### **En Foco 2:**

**24**

***Los datos del primer trimestre reflejan que sectores que representan un 35 % del PIB dependen de medidas sanitarias más efectivas para normalizarse***

- En el primer trimestre del año la Argentina registró un crecimiento de 2,6% respecto del cuarto trimestre de 2020. En términos desestacionalizados, las exportaciones aumentaron 19,2% mientras que las importaciones lo hicieron un 13,5%. Por otro lado, la inversión mejoró 6,1% y el consumo privado lo hizo un 2,9%
- Con los últimos datos publicados por INDEC sobre el comportamiento del PIB en el primer trimestre, se puede estimar que los sectores más dependientes de una solución efectiva al problema sanitario representan un 35 % del PIB, aproximadamente
- Comparando los datos del PIB por sector en el primer trimestre de 2021 versus primer trimestre de 2019, año previo a la pandemia, se contabilizan 11 sectores con valor agregado por debajo de aquella referencia
- Las actividades comprendidas en este grupo incluyen Hoteles y Restaurantes, con una merma de 42% en el primer trimestre de 2021 respecto de igual periodo de 2019; Pesca, con -25,9%, Servicios Comunitarios, Sociales y Personales (-18,2%), Transporte y Comunicaciones (-15%) y Hogares privados con servicio doméstico (-11,6%)

#### **En Foco 3:**

**27**

***Los datos hasta mayo extrapolan para 2021 un superávit comercial de 13,1 mil millones de dólares***

- En mayo, la balanza comercial anotó un superávit de US\$ 1.623 millones, con exportaciones por US\$ 6.764 millones e importaciones de US\$ 5.141 millones. En el acumulado de los últimos doce meses, el saldo comercial es positivo por US\$ 11.326 millones, con ventas al exterior de US\$ 60.421 millones y compras por US\$ 49.105 millones
- Si se extrapolan los primeros cinco meses del año, se tiene que las ventas al exterior alcanzarían en 2021 unos US\$ 71.930 millones, mientras que las compras llegarían a US\$ 58.863 millones, apuntando a un saldo de 13,1 mil millones de dólares
- En el análisis por rubros, destacan las exportaciones de combustibles y energía, con una suba de 45,5 % con respecto a igual mes de 2020. Por su parte, las compras al exterior de combustibles y lubricantes lideran las importaciones, con un aumento interanual de 170,7 %
- En los últimos doce meses, el saldo energético registró un superávit de US\$ 612 millones, explicado por exportaciones en combustibles de US\$ 3.584 millones e importaciones por US\$ 2.972 millones

**En Foco 4:****31*****El dato regional de la semana: Inflación: ¿Efecto pandemia? Caen en marzo las conexiones a internet de las organizaciones en un 4,4%, pero las residenciales aumentan 5,1% interanual***

- A nivel nacional se registró un incremento de conexiones residenciales de 5,1% interanual (datos a marzo 2021), pero una caída de 4,4 % en las conexiones de las organizaciones, según lo relevado por Indec. En cuanto a la tecnología de conexión fija, se observa una clara presencia de cable modem en todo el país, destacándose las provincias de la región pampeana
- En residenciales, la región con mayor concentración es la pampeana con 25.260.440 conexiones y una variación positiva del 4,2%. Por su parte, la región Cuyo registra la mayor variación interanual, con un 12,4% (se destaca San Juan con un aumento del 13,9%), y le sigue en orden de importancia la región Noroeste con una variación del 6,8%, por encima del promedio nacional
- En cuanto a las conexiones organizacionales se destaca una tendencia negativa en todas las regiones, lo cual puede encontrarse relacionado con el efecto del confinamiento y el trabajo remoto. Así, se observa que la región patagónica presenta los valores más bajos con una variación negativa del -17,7%, en donde todas provincias que la componen muestran caídas mayores al -12%, destacándose Río Negro (-25,1%) y Chubut (-21%). En el otro extremo se ubican San Juan (5,8%), La Rioja (3,8%) y Formosa (1,3%) quienes muestran variaciones positivas en este indicador

## Editorial

### **Se encarecen las importaciones de GNL y ponen en evidencia el costo que tiene para el país la falta de incentivos para recuperar la producción de gas**

**José María Rodríguez**

- Argentina posee una matriz energética con predominio de los hidrocarburos, donde el gas natural y el petróleo contribuyen con el 89% de la producción total de energías del país
- La producción convencional de hidrocarburos muestra una tendencia marcadamente decreciente. Sin embargo, la producción no convencional de gas y de petróleo se está constituyendo en un pilar clave para revertir la caída de producción total, y determina que la cuenca neuquina, a partir del desarrollo de Vaca Muerta, presente una relevancia creciente
- Comparando la producción pre-pandemia (año 2019) con la proyectada para el año 2021, se puede apreciar una reducción del 12,5% en la producción gas, pasando de 135,2 MMm<sup>3</sup>/d a 118,39 MMm<sup>3</sup>/d, en tanto que la producción de petróleo pasó de 82.518 m<sup>3</sup>/d, a 90.506 m<sup>3</sup>/d, mostrando un aumento del 9,7%. La política pública sectorial está detrás de este comportamiento divergente, aunque también puede haber fenómenos asociados a efectos de la pandemia
- La inclinación hacia la explotación de petróleo también está influenciada por la disponibilidad de infraestructura, que permite transportar la producción desde los pozos, las posibilidades que brinda la exportación y una coyuntura favorable en relación a los precios
- En cuanto al gas natural, si bien existe un gran potencial a partir de la disponibilidad de recursos en Vaca Muerta, la oferta se encuentra limitada por la infraestructura del transporte hacia los puntos de consumo interno y por los cambios permanentes en las reglas de juego, en particular las asociadas al mecanismo de formación de precios y a las posibilidades de exportación. Tanto las posibilidades de inversión en infraestructura como las reglas de juego sectorial se encuentran fuertemente influenciadas por el contexto macroeconómico
- Con la intención de revertir la caída en la producción de gas natural, el gobierno nacional implementó el Plan Gas.ar, que prevé subastar un cupo de 70 MMm<sup>3</sup>/d, proveniente de las distintas cuencas y por cuatro años. En la Ronda 2 del Plan, se presentaron ofertas por 3,36 MMm<sup>3</sup>/d para el invierno de los años 2022, 2023 y 2024, a un precio promedio ponderado de USD 4,728 MMBTU. Obsérvese que, a través de licitaciones de mediados de junio de este año, realizadas por la empresa estatal

IEASA, se contrató la carga de 5 barcos para importar Gas Natural Licuado a un costo cercano a los USD 13,0 MMBTU al inyectarse a los gasoductos, de acuerdo a información periodística

El sector de la energía está compuesto por las etapas de producción (energías primarias), la transformación de esas formas de energía y la distribución hasta el consumo final. Este sector económico aporta insumos esenciales al sistema productivo y forma parte importante en la canasta de consumo, pero en la Argentina también cobra relevancia por la incidencia que tiene en los desequilibrios fiscal y externo. De esta manera, las decisiones de política pública del sector tienen un correlato macroeconómico.

En el año 2020, el sector participó con el **2.91%** del Valor Bruto de Producción<sup>1</sup>. Las exportaciones del sector energético representaron el **6.55%** del total de exportaciones del país<sup>2</sup>, en tanto que las importaciones de energía participaron con el **6,23%** del total importaciones<sup>3</sup>. Los requerimientos gasíferos determinan, en gran medida, el resultado de la balanza comercial energética del país.

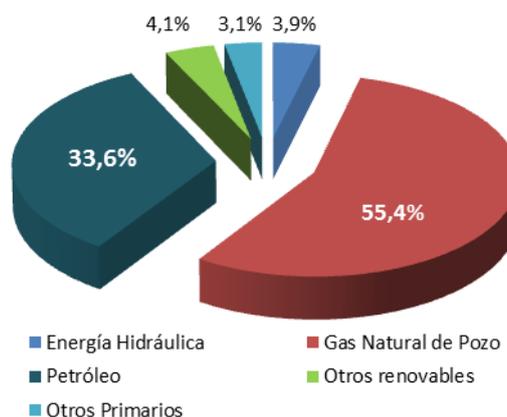
La producción de hidrocarburos, componente fundamental de las energías primarias de la Argentina, está alejada de los centros de transformación y consumo, requiriendo un sistema de redes de transporte, que representan en el país una de las principales limitaciones desde el punto de vista de la infraestructura energética, en particular del gas natural.

## Balance energético nacional

### Matriz energética

La matriz energética argentina muestra un predominio de los hidrocarburos, donde el gas natural y el petróleo contribuyen con el 55.4% y el 33.6%, respectivamente, de la producción total de energías primarias. Las energías renovables, si bien mostraron un crecimiento en los últimos años, participan con el 8% del total, mediante el aporte de energía hidráulica (3.9%) y otras renovables (4.1%)<sup>4</sup>.

Matriz Energética Nacional (2019)



Fuente: Elaboración propia, en base a datos del Balance Energético Nacional.

<sup>1</sup> Fuente: Ministerio de Economía de la Nación. Incluye: i) Extracción de carbón, lignito, turba; petróleo crudo y gas natural, y actividades relacionadas, excepto prospección; ii) Fabricación de gas; distribución de combustibles gaseosos por tuberías.

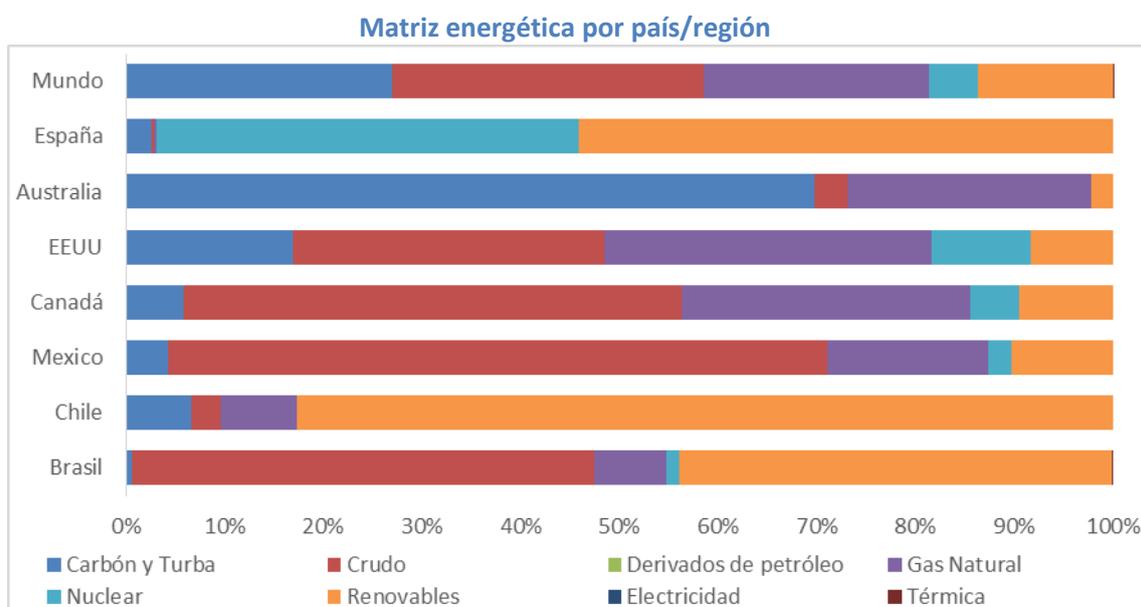
<sup>2</sup> Rubro Combustibles y Energía. Año 2020. Fuente: Ministerio de Economía de la Nación.

<sup>3</sup> Rubro Combustibles. Año 2020. Fuente: Ministerio de Economía de la Nación.

<sup>4</sup> Fuente: Balances Energéticos Nacionales – Secretaría de Energía de la Nación.

La matriz energética es propia de cada país, ya que depende de la disponibilidad de recursos energéticos y su capacidad para ponerlos a disposición de la transformación en energías secundarias y del consumo final. De esta manera, la producción de energías primarias varía notablemente entre los países.

A nivel mundial, la producción de energía está concentrada en el petróleo (31.6%), el carbón (27%) y el gas natural (22.8%), que suman el 81.4% de las energías primarias. Sin embargo, países como Chile, España y Brasil las energías renovables tienen una alta participación en sus matrices energéticas, con el 82,6%, 54,1% y 43.8%, respectivamente. En el caso de Brasil, el aporte de la generación hidroeléctrica y, en segundo término, los biocombustibles, son determinantes en la composición de la producción de energía primaria.



Fuente: Elaboración propia, en base a datos de International Energy Agency (IEA).

Argentina cuenta con una participación relativamente baja de las energías renovables, similar a EEUU (8.3%) y algo menor que a nivel mundial (13.7%). No obstante, la baja participación del carbón y alta incidencia del gas natural, permiten concluir que el país tiene una matriz energética relativamente “limpia” si se lo compara con otras economías. De esta manera, la alta disponibilidad de gas natural, sobre todo a partir de Vaca Muerta, puede tener un papel importante en la transición energética hacia un proceso de “descarbonización”, que apunta a reducir la emisión de gases de efecto invernadero y limitar el calentamiento global. Una correcta política de precios del gas natural permitiría que este combustible desplace de manera eficiente la utilización de otros combustibles

más contaminantes que forman parte de la actual matriz energética. Sin embargo, los datos más recientes de producción energética, indican que el país transita en sentido contrario.

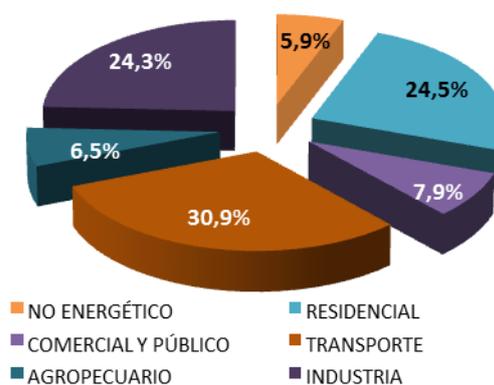
## El consumo

En la estructura del consumo por sectores económicos, el **transporte** (30.9%), el **residencial** (24.5%) y el sector **industrial** (24.3%) acumulan el 79.7% del consumo total final de energía del país.

El gas por redes (35.8%), los combustibles líquidos (31.7%) y la energía eléctrica (19.9%), representan el 87.4% del total de la energía consumida.

Por otra parte, y a partir de la desagregación sectorial del consumo final por tipo de energía, se encuentra que el sector **transporte** es el principal consumidor de *combustibles líquidos*<sup>5</sup>, la **industria** centra su uso en *gas por redes y energía eléctrica*, en tanto que en el consumo **residencial** predomina el *gas por redes y la energía eléctrica*. Esta estructura es clave para determinar los impactos de cada área de la energía en los sectores económicos.

**Consumo final de energía por sector económico (año 2019)**



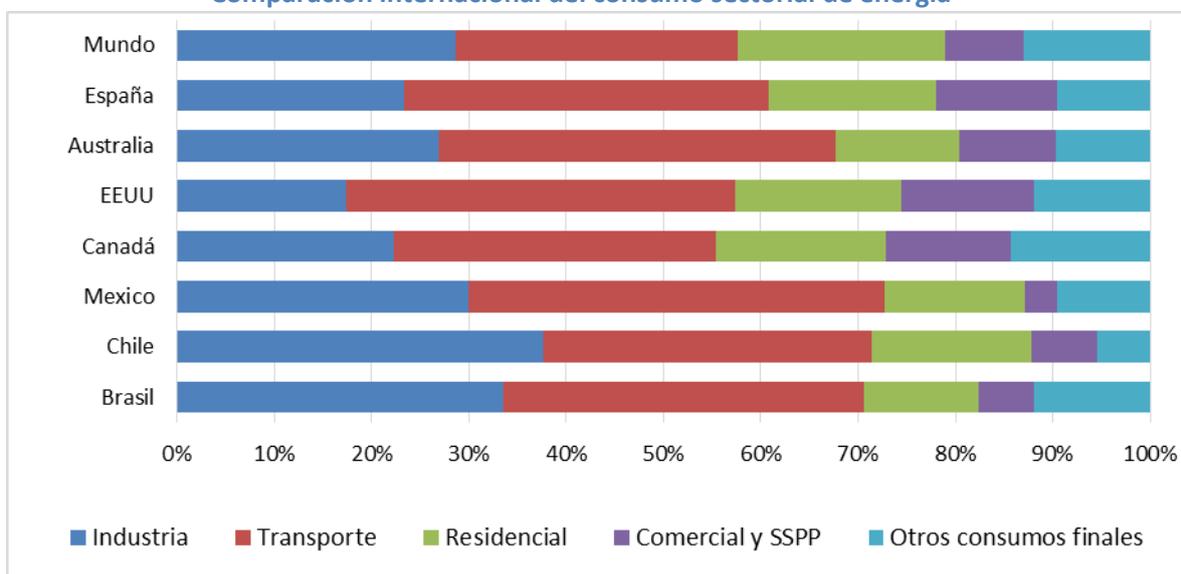
Fuente: Elaboración propia, en base a datos del Balance

A nivel internacional, el consumo final de energía por sector económico presenta entre los países algún grado similitud, y está definido por la estructura del sistema productivo de cada economía y por aspectos regulatorios, en particular precios relativos, tarifas y subsidios. No obstante, es necesario destacar que la Argentina posee una estructura de consumo que presenta una mayor similitud con el promedio mundial que con el consumo de energía de los países de Latinoamérica. Respecto de estos últimos, el consumo Residencial de energía tiene una mayor participación en la Argentina que en los países latinoamericanos, en tanto que el consumo del sector industrial y el uso de energía

<sup>5</sup> Motonaftas, Kerosene, Aeroerosene, Diesel Oil y Gas Oil.

del transporte tienen una menor participación en la Argentina que en los países de Latinoamérica.

Comparación internacional del consumo sectorial de energía



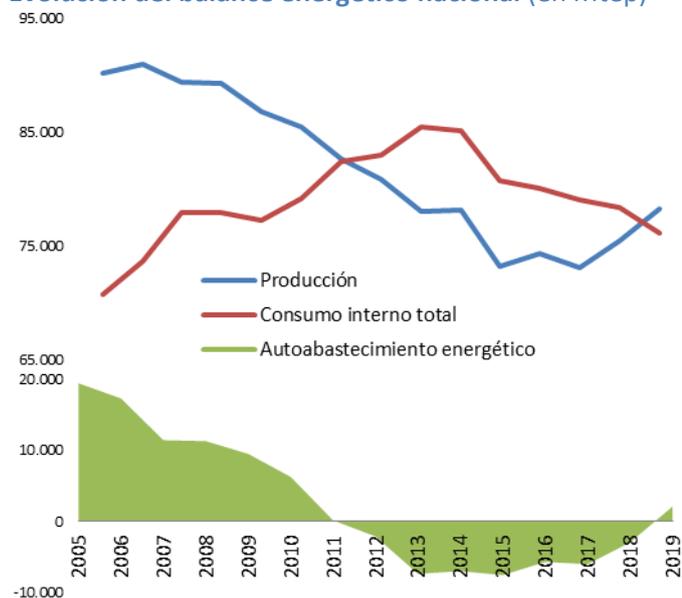
Fuente: IERAL en base a datos de International Energy Agency (IEA).

El consumo final por fuente de energía secundaria es determinante para la definición de cada uno de los mercados que la componen. De allí surgen los mercados de los combustibles líquidos, el de electricidad y el del gas por redes, cada uno con estructuras propias y con requerimientos específicos de infraestructuras y acciones regulatorias del Estado, aspectos que son determinantes en el diseño de la política pública de cada sector.

### Dinámica del balance energético nacional

La producción de energías primarias de la Argentina se redujo el 19,6% entre el año 2006 y el 2015, año en el cual comienza a visualizarse un cambio de tendencia. A partir de 2017, el aumento de producción se presenta de manera más evidente,

Evolución del balance energético nacional (en Mtep)



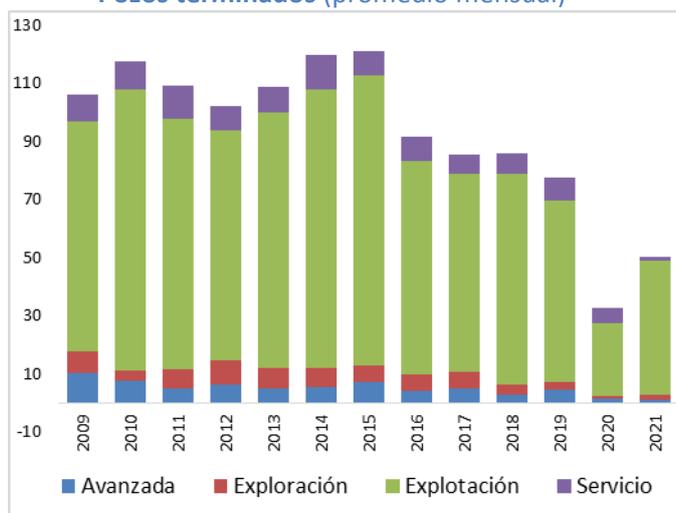
Fuente: IERAL, en base a datos del Balance Energético Nacional.

impulsada por la **producción no convencional de hidrocarburos**.

El sector de la energía es una industria de capital intensivo, con alto componente de desarrollo tecnológico y requiere inversiones de largo plazo. Sin embargo, en la Argentina, los cambios en las reglas de juego bajo las cuales opera el mercado, sobre todo en los mecanismos de formación de precios claves del sector, la discrecionalidad de la política sectorial y la inestabilidad macroeconómica, determinaron un contexto de débil apropiabilidad de los retornos de la inversión, originando un ámbito poco propicio para atraer capital de riesgo al sector. De esta manera, las inversiones en el sector mostraron una tendencia marcadamente decreciente, que se manifestó con caídas en la cantidad de pozos terminados, sobre todo de pozos en exploración y explotación.

Por su parte, **el consumo final<sup>6</sup> de energías**, se incrementó un 30,5% entre el 2003 y 2013. A partir de este último, **comienza a retraerse, pasando de 61.964 Mtep<sup>7</sup> en el 2013 a 55.687 Mtep en el año 2019.**

**Pozos terminados (promedio mensual)**



año	Consumo final de energía (en Mtep)						
	TOTAL	No energético	Residencial	Comercial y Público	Transporte	Agropecuario	Industrial
2003	<b>47.487</b>	3.459	10.256	3.553	12.189	3.493	14.537
2005	<b>52.515</b>	3.887	11.745	4.078	13.684	4.059	15.063
2013	<b>61.964</b>	2.855	16.066	4.929	18.275	4.601	15.238
2017	<b>56.395</b>	3.363	14.266	4.682	17.431	4.031	12.623
2019	<b>55.687</b>	3.258	13.653	4.400	17.218	3.645	13.514

Fuente: elaboración propia, en base a datos de la Secretaría de Energía de la Nación.

<sup>6</sup> Al consumo final hay que agregarle el consumo propio y las pérdidas de transformación, que representaron el 10,2% y el 19%, respectivamente, del total de producción (año 2019).

<sup>7</sup> Mtep: Miles de toneladas equivalentes de petróleo.

La caída en la producción y el aumento del consumo condujo a que en el año 2011 el país perdiera el autoabastecimiento energético, donde el consumo final estuvo por encima de la producción energética primaria. Recién en el año 2019, el consumo vuelve a estar por debajo del nivel de producción energética.

### Balance comercial energético

El comportamiento de la producción y el consumo determinaron la necesidad de reducir las exportaciones y aumentar las importaciones de energía, sobre todo de GNL en los periodos invernales. Esto condujo al país de un superávit comercial

**Balance comercial energético** (en millones de dólares)



Fuente: IERAL, en base a datos de la Secretaría de Energía de la Nación.

energético a un déficit. Esta tendencia se revierte a partir del año 2013, alcanzando en el 2019 y superávit comercial energético.

### Producción de gas natural

La producción total de gas natural comienza en el año 2003 un ciclo de tendencia decreciente, que continuó hasta mediados del 2014. En ese momento, y a partir de un paquete de estímulos fiscales, el nivel de producción

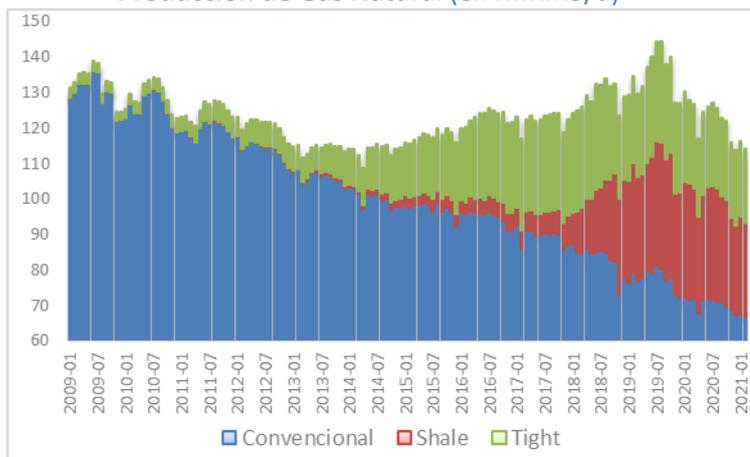
**Producción de Gas Natural (MMm3/día)**

año	Total	Convencional	No Convencional	Shale	Tight
2009	<b>132,7</b>	<b>129,8</b>	<b>2,8</b>	0,0	2,8
2014	<b>113,7</b>	<b>100,0</b>	<b>13,6</b>	1,5	12,2
2019	<b>135,2</b>	<b>77,5</b>	<b>57,7</b>	31,6	26,1
2020	<b>123,2</b>	<b>70,4</b>	<b>52,8</b>	30,0	22,8
2021*	<b>115,0</b>	<b>67,0</b>	<b>48,0</b>	27,1	21,0

Fuente: IERAL, en base a datos de la Secretaría de Energía de la Nación.

comienza a aumentar, siendo clave en este proceso el rol de la producción no convencional (Shale y Tight), debido a que el convencional continuó la tendencia decreciente. Este comportamiento muestra un claro desplazamiento de la producción convencional por gas no convencional.

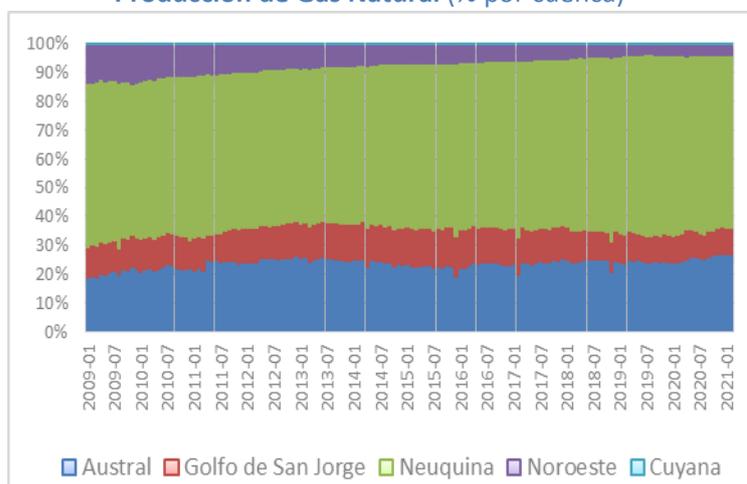
**Producción de Gas Natural (en MMm3/d)**



Fuente: IERAL, en base a datos de la Secretaría de Energía de la Nación.

Sin embargo, las alteraciones arbitrarias en las reglas de juego sectoriales, llevó a que, en octubre del 2019, la producción comenzara a mostrar una nueva retracción. Esta tendencia se vio reforzada a partir del impacto causado por la pandemia. De esta manera, la producción promedio de gas natural del año 2020 fue de 123,6 MMm3/d, siendo un 8,6% menor a la del 2019.

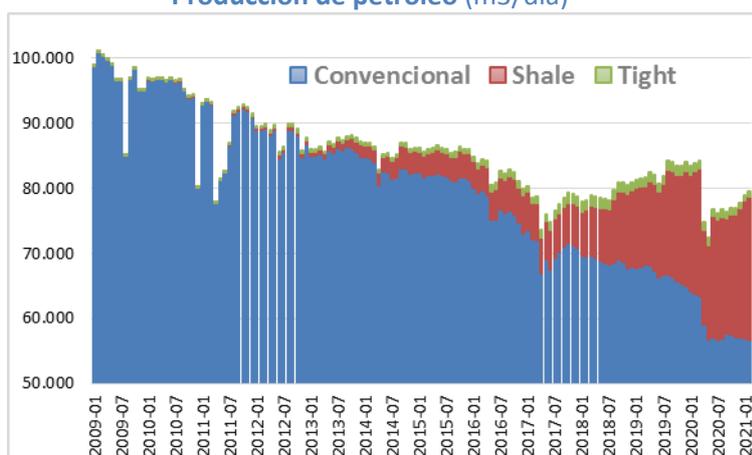
**Producción de Gas Natural (% por cuenca)**



### **Producción de petróleo**

La producción total de petróleo tuvo una marcada tendencia descendente entre el 2005 y el 2017, mostrando una caída total del 27,8% en los niveles de producción de dicho periodo, siendo esta tendencia determinada por la caída en la producción de petróleo convencional. A partir de allí, el nivel total de producción comienza a aumentar hasta el inicio de la pandemia, en marzo del 2020. La producción del 2020 fue de 5,51% menor que la producción del año 2019.

### Producción de petróleo (m3/día)



Fuente: IERAL, en base a datos de la Secretaría de Energía de la Nación.

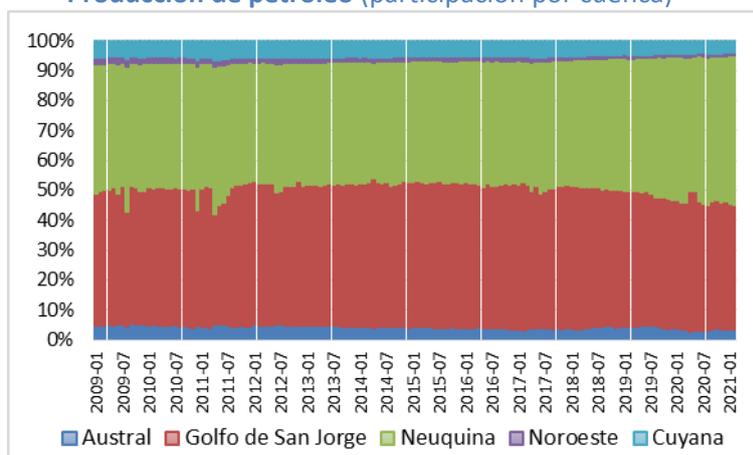
### Producción de petróleo (m3/día)

año	Total	Convencional	No Convencional	Shale	Tight
2009	<b>96.971</b>	<b>96.788</b>	<b>183</b>	27	156
2014	<b>85.785</b>	<b>82.711</b>	<b>3.074</b>	2.645	429
2019	<b>82.518</b>	<b>66.786</b>	<b>15.731</b>	14.416	1.316
2020	<b>77.966</b>	<b>58.917</b>	<b>19.049</b>	18.001	1.048
2021*	<b>79.188</b>	<b>56.814</b>	<b>22.375</b>	21.536	838

Fuente: IERAL, en base a datos de la Secretaría de Energía de la Nación.

El petróleo convencional participa aún con el 71,7% de la producción total, aunque los datos muestran un comportamiento sectorial caracterizado por el desplazamiento de producción convencional por petróleo no convencional, y en particular por el shale-oil, con importantes aportes de las cuencas Neuquina y San Jorge.

### Producción de petróleo (participación por cuenca)



Fuente: IERAL, en base a datos de la Secretaría de Energía de la Nación.

### Estructura de mercado

La producción de hidrocarburos (eslabón Upstream) **muestra una estructura de mercado marcadamente concentrada**. Si bien las áreas hidrocarburíferas pueden contar con sólo un operador, es normal observar joint ventures entre distintas firmas al momento de desarrollar nuevas explotaciones.

La firma de mayor presencia en la producción de ambos hidrocarburos es YPF, que extrae el 55,7% del crudo y el 32,9% del gas natural. Pan American Energy, segunda firma en importancia en producción de crudo, extrae 26,2% del petróleo del país y el 12,8% del gas natural. Total Austral, segunda firma en importancia en producción de gas natural, extrae 31,7% de este fluido, aunque sólo el 2,3% de la producción de petróleo del país.

### Pronóstico de producción

Si bien el país tiene una alta ponderación del gas natural en la matriz energética nacional, las proyecciones presentadas por el Gobierno Nacional indican una estrategia de sustitución de gas natural por petróleo, donde el gas natural presenta una caída proyectada del 23,7%, en tanto que para el petróleo se estima un aumento en la producción del 10,4 comparando las producciones de los años 2021 y 2024. Esta tendencia se inició a finales del año 2019, con caídas del gas natural y aumento significativo del shale-oil, siendo Vaca Muerta determinante en esta evolución.

		Pronóstico de producción			
		Año			
		2021	2022	2023	2024
Gas natural (en MMm3/día)	<b>Total país</b>	<b>118,39</b>	<b>109,61</b>	<b>98,80</b>	<b>90,33</b>
	Neuquén	60,63	58,12	54,75	52,56
	Río Negro	4,37	4,07	3,37	2,73
	Cuenca Neuquina	67,73	64,34	59,86	57,13
Petróleo (en m3/día)	<b>Total país</b>	<b>90.506</b>	<b>94.810</b>	<b>96.574</b>	<b>99.960</b>
	Neuquén	34.110	39.908	45.045	52.509
	Río Negro	3.627	3.593	3.267	3.023
	Cuenca Neuquina	47.221	52.695	57.061	63.644

Fuente: IERAL en base a datos de la Secretaría de Energía de la Nación.

El comportamiento en la producción de cada hidrocarburo, está fuertemente influenciado por la evolución proyectada para la cuenca neuquina, que en el caso del gas natural se estima una reducción de 10,6 MMm<sup>3</sup>/d entre el año 2021 y el 2024. En el caso particular de la provincia de Neuquén, se proyecta una reducción del 13,3% para este período.

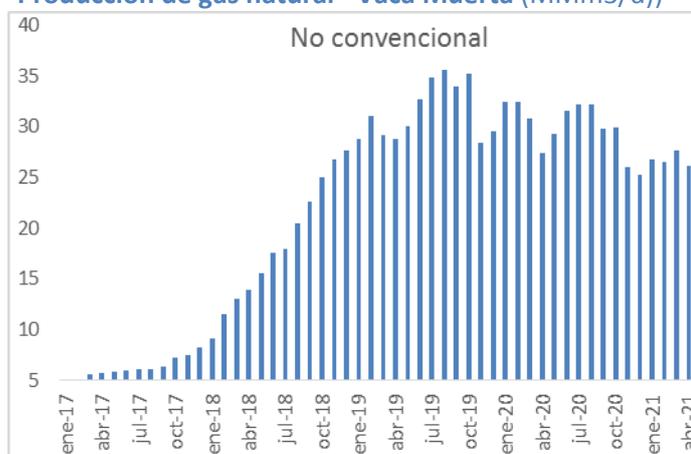
En la producción de petróleo, se proyecta un incremento del 34,7% para la cuenca neuquina, aunque para la provincia de Río Negro se estima una reducción del 16,6% en la producción entre 2021 y el año 2024, pasando de 3.627 m<sup>3</sup>/d a 3.023 m<sup>3</sup>/d.

### **Vaca Muerta**

La formación de Vaca Muerta es una de las principales rocas generadoras de la cuenca Neuquina, y si bien es conocida desde los años 70, cuando YPF descubre los yacimientos de Puesto Hernández y Loma La Lata, y perfora las formaciones de Vaca Muerta y Los Molles, toma notoriedad a partir de que la Agencia de Información Energética (AIE) publica en 2011 una evaluación preliminar de los recursos de shale-gas en regiones fuera de los EEUU, donde muestra los recursos no convencionales de gas natural técnicamente recuperables de la Argentina. Este informe, fue actualizado en junio de 2013, señalando

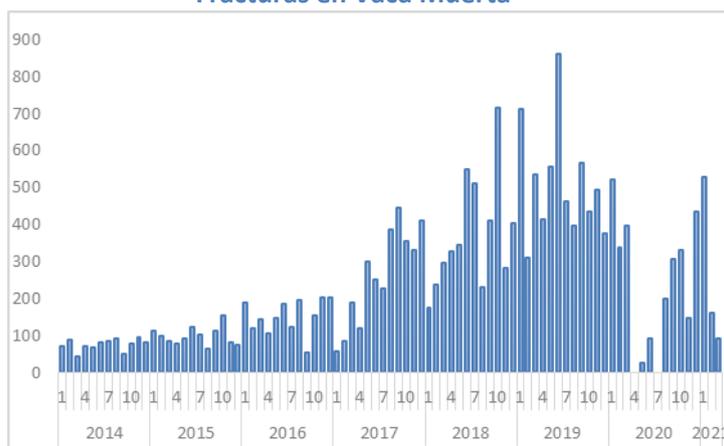
que los recursos hidrocarbúferos (gas y petróleo) no convencionales de la Argentina, ubicaban al país en el tercer lugar en reservas recuperables de gas no convencional (shale-gas) y cuarto en reservas técnicamente recuperables de shale-oil.

**Producción de gas natural - Vaca Muerta (MMm<sup>3</sup>/d)**



Fuente: IERAL, en base a datos de la Secretaría de Energía de la Nación.

**Fracturas en Vaca Muerta**



Fuente: IERAL, en base a datos de la Secretaría de Energía de la Nación.

A partir de allí, la actividad en la formación comenzó a incrementarse, aunque es en los primeros meses del año 2017 cuando se evidencia un incremento significativo de las fracturas. Esta actividad se reflejó en la producción, tanto de gas como de petróleo.

De esta manera, la producción no convencional de **gas natural** pasó de 6,25 MMm3/d en el año 2017 a 31,53 MMm3/d en el 2019, alcanzando un máximo de 35,62 MMm3/d en agosto de ese año. A partir de allí, la tendencia fue claramente decreciente, presentando en el período mayo/2020-abril/2021 una producción promedio de 28,61 MMm3/d.

Por su parte, la producción no convencional de **petróleo** mostró también un comportamiento creciente, pasando de 5.929 m3/d en el 2017 a 14.311 m3/d en el año 2019. Esta producción, a diferencia de la evolución mostrada por el gas, siguió aumentando hasta marzo del 2020, donde los efectos de la pandemia repercutieron en los niveles de producción,

cayendo un 25,3% en abril, comparada con el mes anterior. Sin embargo, en junio de ese año, la producción se recuperó significativamente y continuó aumentando hasta alcanzar en abril del 2021 (último dato disponible) un máximo de 23.422 m3/d.

**Producción de petróleo - Vaca Muerta (m3/d)**



Fuente: IERAL, en base a datos de la Secretaría de Energía de la Nación.

Estos datos muestran que, desde octubre el 2019, la producción de Vaca Muerta se fue inclinando hacia la producción de petróleo, en desmedro del gas natural, pudiendo este comportamiento estar fuertemente asociado a cuestiones disponibilidad de infraestructura y de política regulatoria sectorial.

Asimismo, si bien Vaca Muerta posee un gran potencial productivo, el desarrollo masivo de la formación requiere remover un conjunto de restricciones asociadas a la infraestructura y costos logísticos, con la finalidad de aumentar la productividad y posicionarla con fines competitivos a nivel mundial. No obstante, la productividad ha mostrado aumentos muy relevantes tanto en pozos shale de petróleo y de gas, principalmente originados por diversos cambios en las técnicas (pozos horizontales), mayor actividad y aprendizaje.

Estas mejoras, debería combinarse con estabilidad institucionales y regulatorias bajo las cuales opera el sector.

Sin embargo, al ser un sector capital intensivo y que requiere de una corriente permanente de inversiones, los cambios permanentes en las reglas de juego, la inestabilidad macroeconómica, el control de capitales y la insuficiente infraestructura complementaria, atentan contra la posibilidad de expansión de la producción, en particular la del gas.

## En Foco 1

### **Con los números fiscales hasta mayo se podría haber logrado un acuerdo con el FMI, pero ahora todo queda supeditado al “desajuste” pre-electoral**

**Marcelo Capello y Agustín Gugno**

- En el acumulado de los primeros cinco meses del año, el fisco logró un aumento de \$556.328 millones constantes en sus ingresos; al tiempo que los gastos se ajustaban en \$345.357 millones. Así, el resultado primario de enero - mayo 2021 registró una mejora de \$901.685 millones respecto de igual período de 2020, achicando el déficit a sólo 0,1% del PIB (0,3% en caso de no computarse el ASE-Aporte Solidario Extraordinario-)
- La mejora de \$901.685 millones en moneda constante del resultado primario se explica por mayores recursos tributarios (sin incluir DEX ni ASE) por \$282 mil millones; aumento de recaudación por Derechos de Exportación (DEX) por \$213 mil millones; menor gasto en prestaciones sociales por \$210 mil millones (por no pago de IFE y otros pagos sociales por confinamiento que sí existieron en 2020); merma de \$138 mil millones en jubilaciones y gastos relacionados; recorte de \$119 mil millones en transferencias corrientes a provincias; el aporte de \$80 mil millones de los recursos por ASE y una merma de \$34 mil millones de las erogaciones en personal
- En cambio, entre las partidas de gasto que jugaron en contra de la reducción del déficit primario en 2021 se debe computar el aumento de la inversión pública por \$102 mil millones en moneda constante (sea ejecutada por Nación o Provincias) y el incremento de \$32 mil millones del gasto en subsidios, contrapartida del cuasi-congelamiento de tarifas

En mayo de 2021, los ingresos del sector público nacional (SPN) aumentaron en 222.915 millones de pesos a valores reales (+45,6%), cifra que se reduce a 142.681 millones si se excluyen \$80.234 millones del Aporte Solidario y Extraordinario (ASE). A su vez, las erogaciones primarias cayeron en \$176.826 millones a precios constantes (-20,5%), fundamentalmente explicado por un menor gasto en prestaciones sociales (fueron altas en 2020 en los meses de confinamiento estricto, especialmente por IFE) y en transferencias corrientes a provincias (durante el confinamiento aumentaron fuertemente los ATN).

De esta manera, el resultado primario de mayo mostró una mejora de casi \$400 mil millones de pesos (moneda constante) respecto a igual mes del año anterior, que disminuye a \$319.507 millones si se resta el aporte del ASE<sup>1</sup>.

### Sector Público Nacional: cuentas fiscales de mayo

(En millones de pesos constantes de mayo de 2021)

Cuenta	Mayo			Acumulado a mayo		
	2021	2020	Diferencia	2021	2020	Diferencia
<b>Ingresos totales</b>	<b>711.305</b>	<b>488.390</b>	<b>222.915</b>	<b>3.242.085</b>	<b>2.685.757</b>	<b>556.328</b>
Tributarios	570.119	448.821	121.298	2.915.716	2.421.116	494.601
Otros*	60.952	39.569	21.383	246.134	264.641	-18.507
Aporte Solidario y Extraordinario	80.234	0	80.234	80.234	0	80.234
<b>Gastos primarios</b>	<b>685.591</b>	<b>862.418</b>	<b>-176.826</b>	<b>3.301.289</b>	<b>3.646.646</b>	<b>-345.357</b>
Personal	71.891	73.251	-1.360	377.943	412.084	-34.141
Otros funcionamiento	24.934	28.691	-3.757	146.781	127.374	19.406
Prestaciones sociales	384.058	519.532	-135.474	1.897.785	2.246.332	-348.547
Subsidios económicos	108.783	100.251	8.532	384.600	352.925	31.675
Transferencias corrientes a provincias	30.072	79.375	-49.303	134.358	253.214	-118.856
Otros gastos corrientes primarios	21.061	23.525	-2.464	146.060	116.296	29.764
Inversión real directa	25.963	19.190	6.773	130.143	66.561	63.582
Transferencias de capital a provincias	15.650	3.083	12.567	61.739	22.827	38.913
Otros gastos de capital	3.180	15.521	-12.341	21.881	49.033	-27.153
<b>Resultado Primario</b>	<b>25.714</b>	<b>-374.027</b>	<b>399.741</b>	<b>-59.204</b>	<b>-960.889</b>	<b>901.685</b>
Intereses	90.332	84.740	5.591	266.219	409.113	-142.894
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-64.618</b>	<b>-458.768</b>	<b>394.150</b>	<b>-325.423</b>	<b>-1.370.002</b>	<b>1.044.579</b>
<b>Resultado Primario sin ASE</b>	<b>-54.520</b>	<b>-374.027</b>	<b>319.507</b>	<b>-139.438</b>	<b>-960.889</b>	<b>821.451</b>
<b>Resultado Financiero sin ASE</b>	<b>-144.852</b>	<b>-458.768</b>	<b>313.916</b>	<b>-405.657</b>	<b>-1.370.002</b>	<b>964.345</b>

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía. \*Excluye el ASE

En el acumulado de los primeros cinco meses del año, la mejora en los ingresos resulta de \$556.328 millones constantes; mientras que la caída en los gastos primarios totaliza \$345.357 millones. Así, el resultado primario de enero - mayo 2021 registra una mejora de \$901.685 millones, representando un déficit de 0,1% del PIB, o del 0,3% si no se computa el ASE. Este último guarismo resulta similar al déficit de 5 meses exhibido en el año 2018, y se recuerda que luego se registró un superávit primario de 0,2% del PIB en 2019, y un déficit de -2,4% en 2020, ya con pandemia y confinamiento.

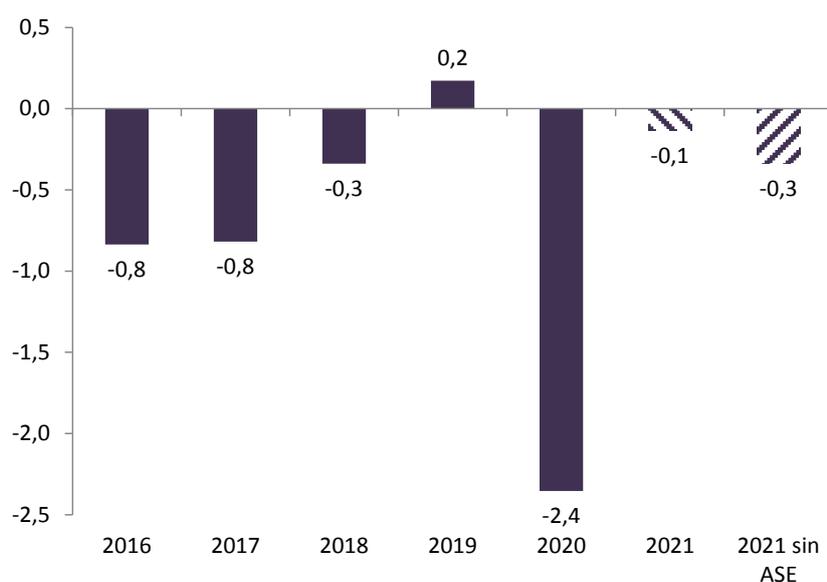
<sup>1</sup> El ASE tiene destino específico en determinados fines, erogaciones extras que comenzarán a impactar desde el mes de junio.

**Sector Público Nacional: cuentas fiscales de mayo**  
(Variación interanual)

Cuenta	Mayo		Acumulado a mayo	
	Nominal	Real	Nominal	Real
<b>Ingresos totales</b>	<b>116,8%</b>	<b>45,6%</b>	<b>73,9%</b>	<b>20,7%</b>
Tributarios	89,1%	27,0%	73,1%	20,4%
Otros*	129,3%	54,0%	34,2%	-7,0%
ASE	-	-	-	-
<b>Gastos primarios</b>	<b>18,3%</b>	<b>-20,5%</b>	<b>29,5%</b>	<b>-9,5%</b>
Personal	46,1%	-1,9%	31,1%	-8,3%
Otros funcionamiento	29,4%	-13,1%	64,8%	15,2%
Prestaciones sociales	10,0%	-26,1%	20,9%	-15,5%
Jubilaciones	32,6%	-10,9%	29,7%	-9,5%
Otras prestaciones sociales	-18,2%	-45,0%	4,8%	-26,5%
Subsidios economicos	61,5%	8,5%	56,4%	9,0%
Transferencias corrientes a provincias	-43,6%	-62,1%	-24,7%	-46,9%
Otros gastos corrientes primarios	33,3%	-10,5%	80,0%	25,6%
Inversión real directa	101,4%	35,3%	178,9%	95,5%
Transferencias de capital a provincias	655,6%	407,6%	293,9%	170,5%
Otros gastos de capital	-69,5%	-79,5%	-37,2%	-55,4%
<b>Intereses</b>	<b>58,7%</b>	<b>6,6%</b>	<b>-4,4%</b>	<b>-34,9%</b>

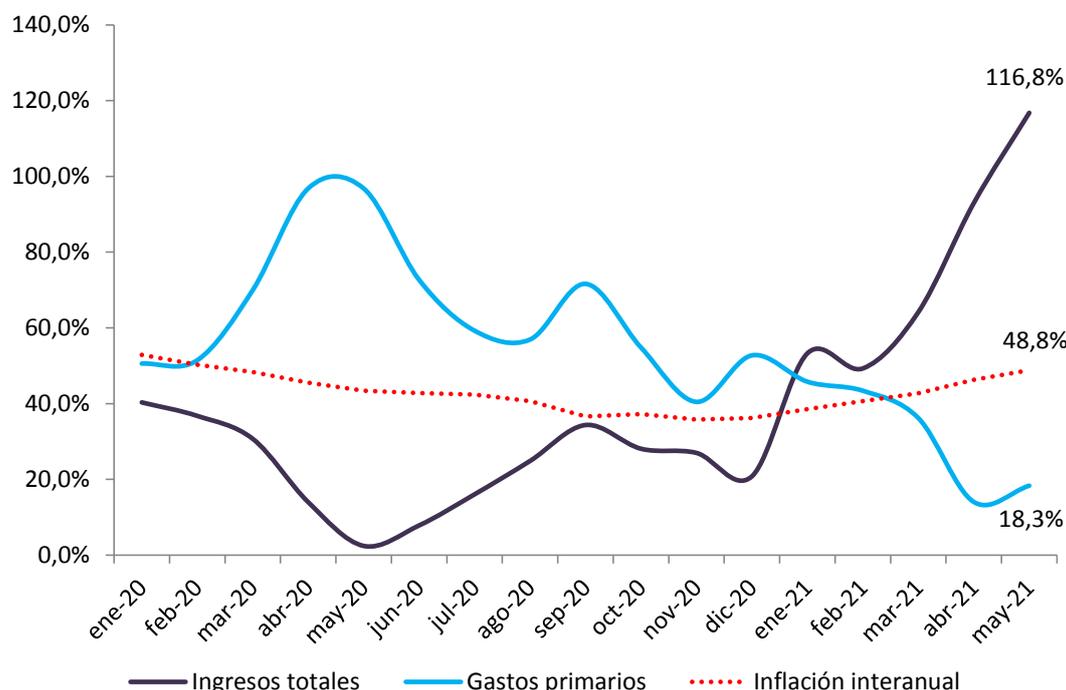
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía. \*Excluye el ASE

**Sector Público Nacional: Resultado primario acumulado a mayo**  
(En porcentaje del PIB)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía.

**Sector Público Nacional: variación interanual de los ingresos y gastos primarios**



La mejora en el resultado primario observado en enero a mayo de 2021 es de \$901.685 millones respecto a igual período de 2020, y se explica principalmente por los siguientes factores (moneda constante):

- Mayores recursos tributarios (sin incluir DEX ni ASE) por \$282 mil millones
- Mayor recaudación por Derechos de Exportación (DEX) por \$213 mil millones
- Menor gasto en prestaciones sociales por \$210 mil millones (por no pago de IFE y otros pagos sociales por confinamiento que sí existieron en 2020)
- Menor gasto en jubilaciones y relacionados por \$138 mil millones
- Menor gasto en Transferencias corrientes a provincias por \$119 mil millones (sin pagos de ATN, que sí existieron por confinamiento en 2020)
- Mayores recursos por el ASE que aporta \$80 mil millones
- Menor gasto en Personal por \$34 mil millones

Resumiendo, la mejora fiscal de los primeros 5 meses del año se debe principalmente a hechos exógenos (menor confinamiento por pandemia y altos precios internacionales de las exportaciones), mejoras en la recaudación por rebote de actividad económica y por aumento de la presión tributaria legal y, finalmente, por licuación de haberes de jubilados y empleados públicos frente a la inflación:

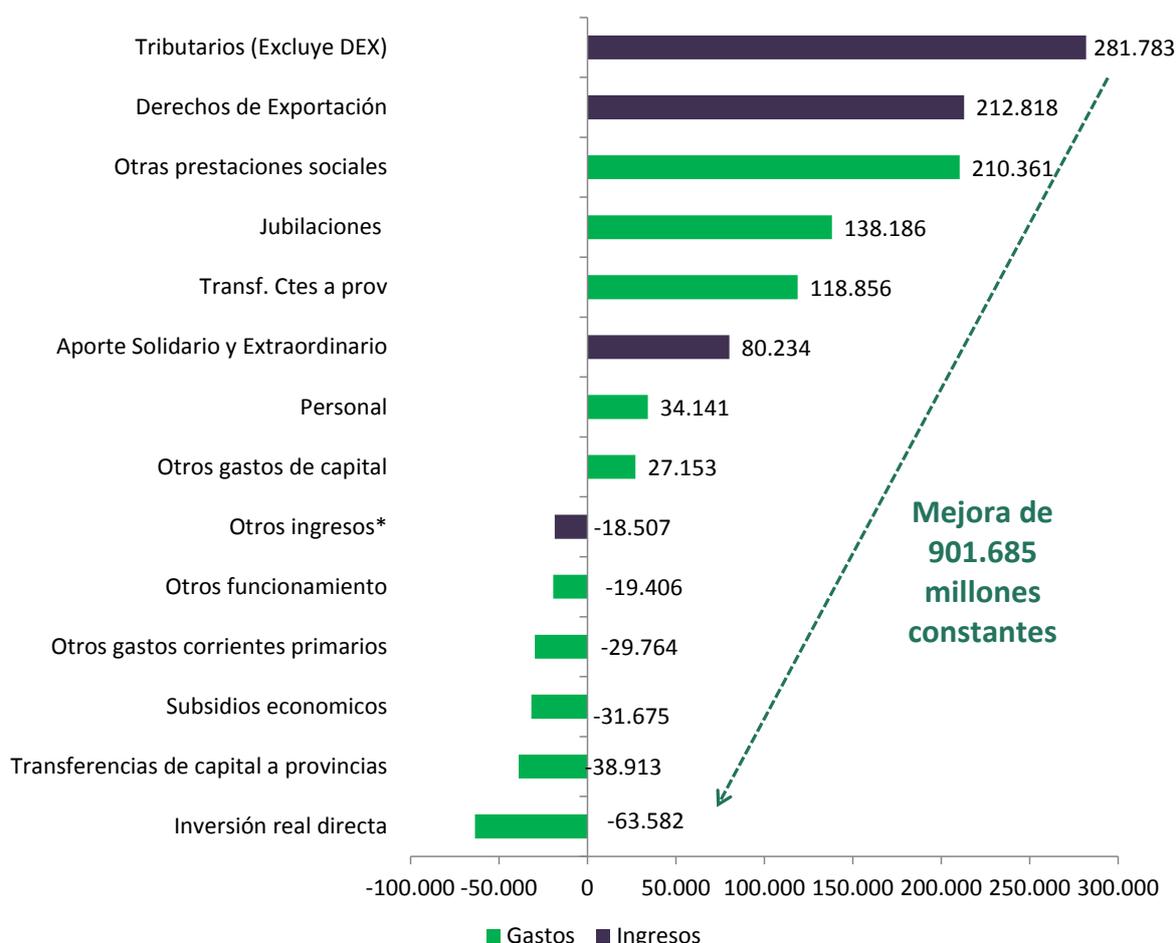
- Mayores recursos por \$575 mil millones, por recupero en la actividad, altos precios internacionales (DEX) y decisiones de política tributaria (ASE)

- Menores erogaciones por período más corto de confinamiento por \$329 mil millones
- Menores erogaciones por pago de jubilaciones y personal, por \$172 mil millones

En cambio, entre las partidas de gasto que jugaron en contra de la reducción del déficit primario en 2021, se pueden mencionar (moneda constante):

- Mayor inversión pública por \$102 mil millones (ya sea ejecutada por Nación o Provincias)
- Mayor gasto en subsidios por cuasi-congelamiento de tarifas, por \$ 32 mil millones.

**Sector Público Nacional: factores que explican la mejora del resultado primario**  
(Acumulado enero – mayo 2021. En \$ millones constantes)

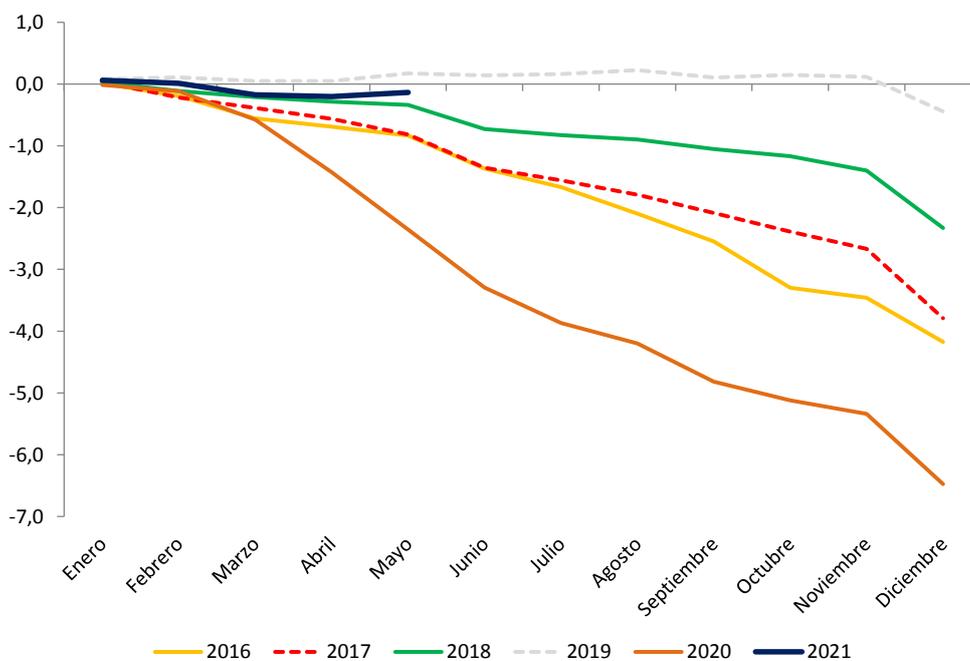


Queda claro que los números fiscales en los primeros 5 meses de 2021 muestran la foto que el ministro Guzmán querría exhibir ante el FMI y otros acreedores, en el sentido de la obtención de una reducción notoria en el déficit primario con respecto a igual período de 2020, inclusive ubicándose en niveles bastante inferiores a lo que se prevé en el mismo

Presupuesto para 2021. Si se hubiera tenido la real convicción de negociar con el FMI en la primera mitad del año, los números fiscales del período habrían facilitado el logro de un acuerdo.

Pero el gobierno argentino parece haber decidido postergar las negociaciones para después de las elecciones de noviembre de 2021, o ya directamente para los primeros meses de 2022. El riesgo es que los números fiscales de junio a diciembre de 2021 empeoren excesivamente, sea por el pago de medio SAC en junio y en diciembre, pero especialmente por mayores erogaciones al calor del proceso electoral, y que esa situación complique el acuerdo con el FMI tras las elecciones.

**Sector Público Nacional: Resultado primario acumulado**  
(En porcentaje del PIB)



## En Foco 2

### **Los datos del primer trimestre reflejan que sectores que representan un 35 % del PIB dependen de medidas sanitarias más efectivas para normalizarse..**

**Guadalupe Gonzalez**

- En el primer trimestre del año la Argentina registró un crecimiento de 2,6% respecto del cuarto trimestre de 2020. En términos desestacionalizados, las exportaciones aumentaron 19,2% mientras que las importaciones lo hicieron un 13,5%. Por otro lado, la inversión mejoró 6,1% y el consumo privado lo hizo un 2,9%
- Con los últimos datos publicados por INDEC sobre el comportamiento del PIB en el primer trimestre, se puede estimar que los sectores más dependientes de una solución efectiva al problema sanitario representan un 35 % del PIB, aproximadamente
- Comparando los datos del PIB por sector en el primer trimestre de 2021 versus primer trimestre de 2019, año previo a la pandemia, se contabilizan 11 sectores con valor agregado por debajo de aquella referencia
- Las actividades comprendidas en este grupo incluyen Hoteles y Restaurantes, con una merma de 42% en el primer trimestre de 2021 respecto de igual periodo de 2019; Pesca, con -25,9%, Servicios Comunitarios, Sociales y Personales (-18,2%), Transporte y Comunicaciones (-15%) y Hogares privados con servicio doméstico (-11,6%)

En el primer trimestre del año la Argentina registró un crecimiento de 2,6% respecto del cuarto trimestre de 2020. En términos desestacionalizados, las exportaciones aumentaron 19,2% mientras que las importaciones lo hicieron un 13,5%. Por otro lado, la inversión mejoró 6,1% respecto del último trimestre del año pasado. El consumo privado registró una suba de 2,9% en el promedio de los primeros tres meses y el gasto público un aumento de 1,4%.

Sin embargo, cuando se analizan los datos a nivel sectorial, todavía se observan dificultades en la normalización del nivel de actividad en algunos rubros que tienen un gran peso en la economía argentina.

### Argentina. Cuentas Nacionales

Variación trimestral. Serie Desestacionalizada

	I trim 2021
<b>PIB</b>	<b>2.6%</b>
Exportaciones	19.2%
Importaciones	13.5%
Inversión	6.1%
Consumo Privado	2.9%
Consumo Público	1.4%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

La total recuperación del nivel de actividad se ve condicionada por las demoras en el proceso de vacunación y las medidas de distanciamiento que subsisten, además de otros factores como la inflación y restricciones del lado de la oferta por la falta de insumos, entre otros.

A principios de año subrayamos que sectores que representan aproximadamente  $\frac{1}{4}$  del PIB no habrían de lograr normalizar su nivel de actividad hasta que hubiera avances efectivos en la lucha contra la pandemia, especialmente en lograr un porcentaje significativo de población inmunizada con vacunas de calidad probada. Esta advertencia se hizo tras desbrozar los datos mensuales de EMAE (ver Informe de Coyuntura del 11 de Febrero de 2021). Con los últimos datos publicados por INDEC sobre el comportamiento del PIB en el primer trimestre de este año, se puede estimar que los sectores más dependientes de una solución efectiva al problema sanitario representan un 35 % del PIB, aproximadamente.

Este corolario surge de comparar los datos del PIB por sector en el primer trimestre de 2021 versus primer trimestre de 2019, año previo a la pandemia. Se trata de 11 sectores que aún no logran recuperar su nivel de actividad y que representan 36,8% del PIB total.

Las actividades comprendidas en este grupo, con una caída en su actividad por el Covid, son: Hoteles y Restaurantes, con una merma de 42% en el primer trimestre de 2021 respecto de igual periodo de 2019, Pesca, con -25,9%, Servicios Comunitarios, Sociales y Personales (-18,2%), Transporte y Comunicaciones (-15%), Hogares privados con servicio doméstico (-11,6%), Minas y Canteras (-5%), Intermediación Financiera (-4%), Administración Pública (-3,8%), Servicios Sociales y de Salud (-3,5%), Enseñanza (-2,7%) y Construcción (-2,7%).

En el "resto" se incluyen Industria Manufacturera, Comercio, Actividades Inmobiliarias, Electricidad, Gas y Agua y el sector Agro.

### Argentina. Cuentas Nacionales

Precios constantes de 2004

	I trim 2021 vs I trim 2019	Ponderación sobre el PIB
<b>Valor agregado bruto a precios básicos</b>	<b>-2.9%</b>	<b>82.7%</b>
Industria manufacturera	4.3%	14.9%
Comercio mayorista, minorista y reparaciones	3.2%	12.3%
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	1.6%	10.9%
Electricidad, gas y agua	1.3%	1.8%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	-2.4%	6.1%
Construcción	-2.7%	3.3%
Enseñanza	-2.7%	4.1%
Servicios sociales y de salud	-3.5%	3.6%
Administración pública y defensa	-3.8%	5.0%
Intermediación financiera	-4.0%	3.9%
Explotación de minas y canteras	-5.0%	3.1%
Hogares privados con servicio doméstico	-11.6%	0.7%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-15.0%	8.3%
Otras actividades de svcs comunitarias, sociales y personales	-18.2%	2.7%
Pesca	-25.9%	0.3%
Hoteles y restaurantes	-42.0%	1.7%
<b>Producto Interno Bruto</b>	<b>-2.6%</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

## En Foco 3

### Los datos hasta mayo extrapolan para 2021 un superávit comercial de 13,1 mil millones de dólares

Marcos O`Connor

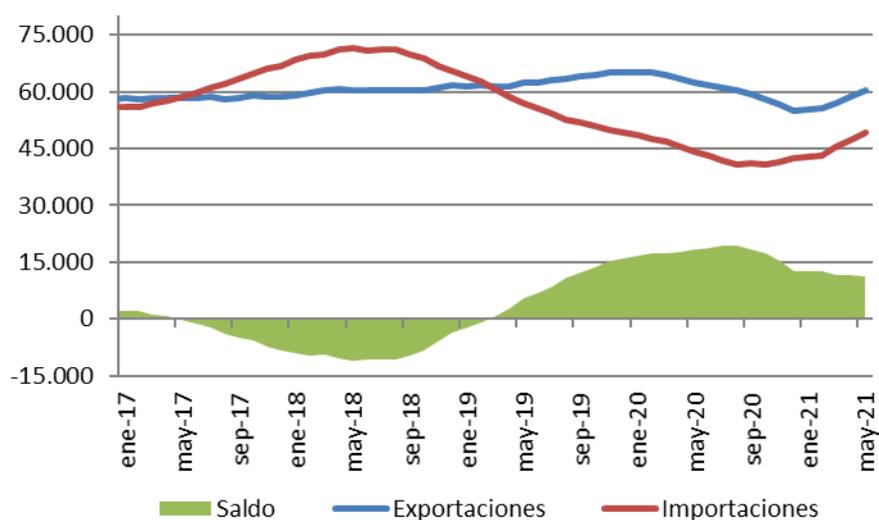
- En mayo, la balanza comercial anotó un superávit de US\$ 1.623 millones, con exportaciones por US\$ 6.764 millones e importaciones de US\$ 5.141 millones. En el acumulado de los últimos doce meses, el saldo comercial es positivo por US\$ 11.326 millones, con ventas al exterior de US\$ 60.421 millones y compras por US\$ 49.105 millones
- Si se extrapolan los primeros cinco meses del año, se tiene que las ventas al exterior alcanzarían en 2021 unos US\$ 71.930 millones, mientras que las compras llegarían a US\$ 58.863 millones, apuntando a un saldo de 13,1 mil millones de dólares
- En el análisis por rubros, destacan las exportaciones de combustibles y energía, con una suba de 45,5 % con respecto a igual mes de 2020. Por su parte, las compras al exterior de combustibles y lubricantes lideran las importaciones, con un aumento interanual de 170,7 %
- En los últimos doce meses, el saldo energético registró un superávit de US\$ 612 millones, explicado por exportaciones en combustibles de US\$ 3.584 millones e importaciones por US\$ 2.972 millones

Según los datos del INDEC, la balanza comercial registró en abril un superávit de US\$ 1.623 millones. Este resultado se explica por exportaciones en US\$ 6.764 millones e importaciones por US\$ 5.141 millones.

En el acumulado de los últimos doce meses, el saldo comercial arroja un superávit de US\$ 11.326 millones, con ventas al exterior por US\$ 60.421 millones y compras por US\$ 49.105 millones. Si consideramos los datos de los primeros cinco meses del año, estos datos extrapolados para 2021 estiman exportaciones anuales de US\$ 71.930 millones, un 31,1 % por encima del total de 2020; mientras que, para las importaciones, este guarismo sería de US\$ 58.863 millones, con una suba interanual de 39,0 %.

### Balanza Comercial

Millones de dólares, acumulado 12 meses



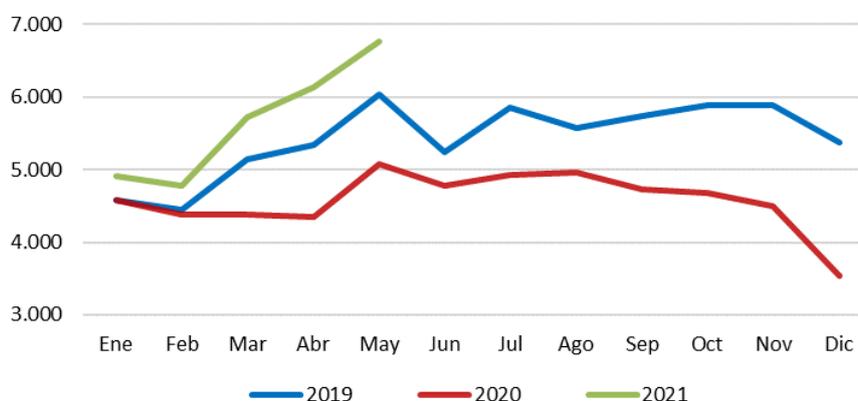
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

### Exportaciones

Como se menciona más arriba, las ventas al exterior de mayo fueron de US\$ 6.764 millones, un 33,2 % por encima que igual mes del año anterior. Desde principios de 2021, las exportaciones vienen registrando guarismos que superan no solo los de 2020, sino también los de 2019, siendo que, en el último mes, la variación respecto de dos años atrás mostró un incremento de 11,9 %. Es importante aclarar que esto ocurre por la fuerte suba de los precios de exportación, con 35,9 % interanual para mayo.

### Argentina: exportaciones mensuales

En millones de dólares



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

En el análisis por rubros, se registraron subas para todos los casos durante el mes de mayo, a excepción de los productos primarios, que anotaron una caída interanual de 2,1 %. Las manufacturas de origen agropecuario y combustibles y energía presentaron

sólidos resultados, con subas de 34,7 % y 45,5 %, respectivamente. Por su parte, las manufacturas de origen industrial aumentaron un 117,7 % interanual, pero un 2,0 % si se lo compara con igual mes de 2019.

### Exportaciones por principales rubros

Variación interanual

	II 2020	III 2020	IV 2020	I 2021	Abril de 2021	Mayo de 2021
<b>Primarios</b>	19,5%	-10,4%	-44,0%	-9,8%	16,4%	-2,1%
<b>MOA</b>	-5,9%	-8,0%	-12,1%	51,2%	57,2%	34,7%
<b>MOI</b>	-52,6%	-26,0%	-29,2%	4,7%	78,4%	117,7%
<b>Combustibles y energía</b>	-29,5%	-25,2%	-13,4%	-6,7%	-18,6%	45,5%
<b>Total</b>	<b>-14,5%</b>	<b>-14,9%</b>	<b>-25,9%</b>	<b>15,5%</b>	<b>41,3%</b>	<b>33,2%</b>

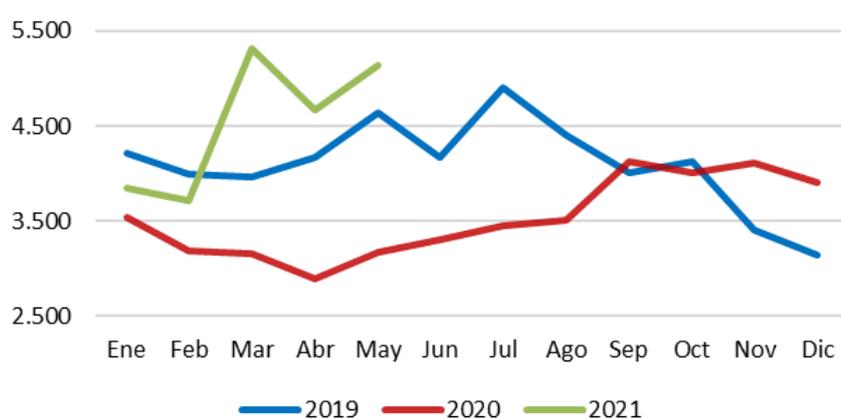
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

### Importaciones

Por otro lado, las importaciones presentan un comportamiento análogo a las exportaciones, con subas marcadas en los últimos tres meses. En mayo, alcanzaron US\$ 5.141 millones, un 62,4 % por encima que igual mes de 2020 y 10,7 % con respecto a igual mes de 2019. En la medición interanual pesó el aumento de 40,7 % en las cantidades importadas y también el de 15,3 % en los precios de estos productos.

### Argentina: importaciones mensuales

En millones de dólares



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

Desde el cuarto trimestre de 2020, se presenta una tendencia alcista en todas las categorías: en mayo destacan los combustibles y lubricantes, con una suba interanual de 170,7 % y le siguen piezas y accesorios para bienes de capital (+99,8 %), bienes intermedios (+58,7 %), bienes de capital (+39,5 %), bienes de consumo (+11,4 %). Por

su parte, las compras al exterior de vehículos automotores de pasajeros, siendo el rubro más golpeado por la pandemia, se incrementaron un 121,0 % respecto a igual mes de 2020, aunque respecto de abril de 2019 todavía hay una merma de 46,9 %.

### Importaciones por principales rubros

Variación interanual

	II 2020	III 2020	IV 2020	I 2021	Abril de 2021	Mayo de 2021
<b>Bienes de capital</b>	-30,7%	-13,8%	15,7%	41,5%	66,6%	39,5%
<b>Bienes intermedios</b>	-11,5%	-3,6%	24,7%	37,3%	57,2%	58,7%
<b>Combustibles y lubricantes</b>	-53,9%	-43,8%	-40,3%	-7,1%	38,8%	170,7%
<b>Piezas y acc de bienes de capital</b>	-43,7%	-35,1%	7,6%	31,9%	90,4%	99,8%
<b>Bienes de consumo</b>	-7,3%	-5,7%	4,7%	15,3%	34,8%	11,4%
<b>Vehículos automotores de pasajeros</b>	-63,8%	-24,1%	35,2%	27,1%	81,6%	121,0%
<b>Total</b>	<b>-27,9%</b>	<b>-16,7%</b>	<b>12,8%</b>	<b>30,3%</b>	<b>61,5%</b>	<b>62,4%</b>

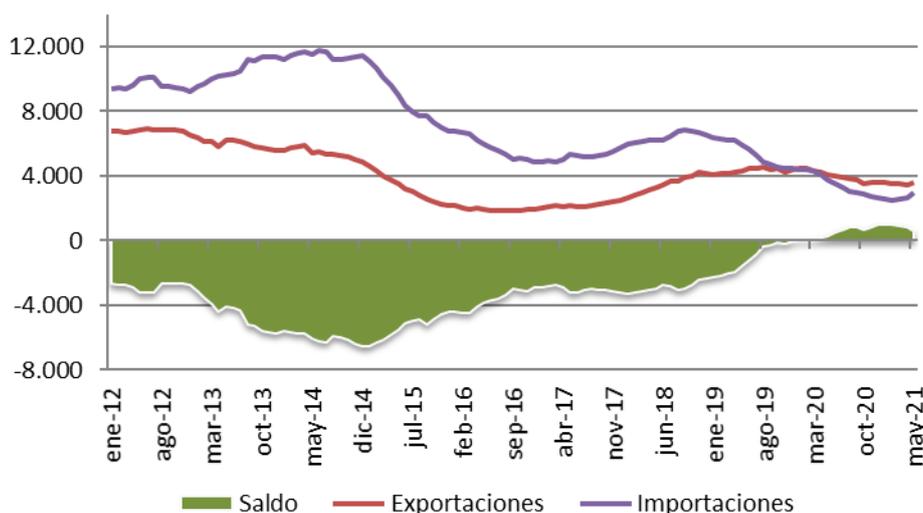
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

### Balanza comercial energética

La balanza comercial energética acumula en mayo un superávit de US\$ 612 millones en los últimos doce meses, explicado por exportaciones en combustibles de US\$ 3.584 millones e importaciones por US\$ 2.972 millones. Las ventas al exterior anotaron una merma de 12,4 %, mientras que para las importaciones hubo una caída de 21,6 %, siempre en el acumulado de doce meses.

### Balanza comercial energética

Millones de dólares, acumulado 12 meses



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

## En Foco 4

### **El dato regional de la semana: ¿Efecto pandemia? Caen en marzo las conexiones a internet de las organizaciones en un 4,4%, pero las residenciales aumentan 5,1% interanual**

**Vanessa Toselli y Anabela Zabala**

- A nivel nacional se registró un incremento de conexiones residenciales de 5,1% interanual (datos a marzo 2021), pero una caída de 4,4 % en las conexiones de las organizaciones, según lo relevado por Indec. En cuanto a la tecnología de conexión fija, se observa una clara presencia de cable modem en todo el país, destacándose las provincias de la región pampeana
- En residenciales, la región con mayor concentración es la pampeana con 25.260.440 conexiones y una variación positiva del 4,2%. Por su parte, la región Cuyo registra la mayor variación interanual, con un 12,4% (se destaca San Juan con un aumento del 13,9%), y le sigue en orden de importancia la región Noroeste con una variación del 6,8%, por encima del promedio nacional
- En cuanto a las conexiones organizacionales se destaca una tendencia negativa en todas las regiones, lo cual puede encontrarse relacionado con el efecto del confinamiento y el trabajo remoto. Así, se observa que la región patagónica presenta los valores más bajos con una variación negativa del -17,7%, en donde todas provincias que la componen muestran caídas mayores al -12%, destacándose Río Negro (-25,1%) y Chubut (-21%). En el otro extremo se ubican San Juan (5,8%), La Rioja (3,8%) y Formosa (1,3%) quienes muestran variaciones positivas en este indicador

Si se observa la variación nacional interanual de conexiones a organizaciones y las residenciales presentadas por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (Indec) para el mes de marzo del corriente año, se encuentra que ha habido una caída en la primera (-4,4%) y una suba en el segundo indicador (5,1%) con 4.105.408 y 36.279.856 accesos en cada categoría respectivamente. A nivel provincial, se pueden destacar las provincias cuyanas en un extremo y las patagónicas en otra.

En cuanto a la tecnología de conexión fija se observa una clara presencia de cable módem en todo el país destacándose mayor presencia de provincias de la región pampeana. De la misma manera, a nivel nacional se ha mostrado un aumento en la cantidad de conexiones pasando de 8.793.181 a 9.571.562 (+8,9%) con respecto al mismo período del año

anterior como desde el año 2014, aunque en el histórico se han mostrado menores crecimientos en los años 2018 y 2015 (rondando solo el 4%).

### Acceso a internet categoría residencial

Marzo 2021 y variación interanual

Total País	36.279.856	5,1%	Cuyo	2.219.352	12,4%
Noroeste	3.894.035	6,8%	San Luis	329.440	11,1%
Santiago del Estero	593.525	7,0%	Mendoza	1.362.262	12,1%
Salta	925.675	6,6%	San Juan	527.650	13,9%
Tucumán	1.223.434	6,7%	Noreste	2.866.736	5,3%
Catamarca	293.784	8,3%	Misiones	849.624	5,8%
La Rioja	333.602	9,7%	Formosa	391.712	5,1%
Jujuy	524.015	4,4%	Corrientes	815.146	6,7%
Pampeana	25.260.440	4,2%	Chaco	810.254	3,4%
CABA y provincia de Bs. As.	18.114.445	3,4%	Patagónica	2.039.293	5,3%
Córdoba	3.125.439	6,9%	Neuquén	676.606	7,6%
La Pampa	266.228	7,3%	Río Negro	492.797	4,4%
Santa Fe	2.714.550	5,7%	Tierra del Fuego,	151.094	1,7%
Entre Ríos	1.039.778	6,9%	Chubut	567.344	5,5%
			Santa Cruz	151.452	1,0%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea con base en INDEC.

### Acceso a internet categoría organizaciones

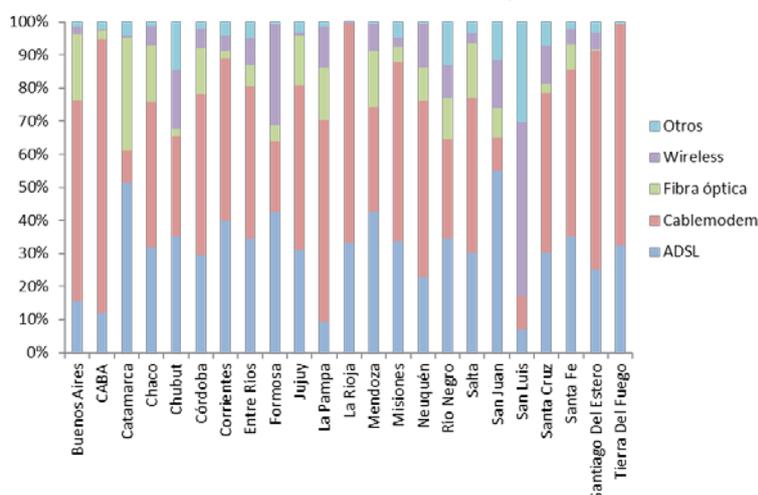
Marzo 2021 y variación interanual

Total País	4.105.408	-4,4%	Cuyo	212.628	-6,2%
Noroeste	189.975	-5,0%	San Luis	24.566	-6,8%
Santiago del Estero	21.487	-5,5%	Mendoza	146.247	-9,1%
Salta	52.873	-7,3%	San Juan	41.815	5,8%
Tucumán	69.666	-4,9%	Noreste	121.577	-3,3%
Catamarca	12.143	-4,1%	Misiones	38.440	-3,0%
La Rioja	13.845	3,8%	Formosa	11.534	1,3%
Jujuy	19.961	-4,8%	Corrientes	37.088	-3,7%
Pampeana	3.385.631	-3,4%	Chaco	34.515	-4,8%
CABA y provincia de Bs. As.	2.441.448	-2,6%	Patagónica	195.597	-17,7%
Córdoba	421.170	-6,8%	Neuquén	83.406	-12,1%
La Pampa	39.420	-15,6%	Río Negro	42.008	-25,1%
Santa Fe	399.323	-3,3%	Tierra del Fuego,	10.489	-15,2%
Entre Ríos	84.270	-2,0%	Chubut	49.301	-21,0%
			Santa Cruz	10.393	-13,7%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea con base en INDEC.

**Acceso a Internet fijo por tecnología y provincia**

Cuarto trimestre 2020, internet fijo - Provincias



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea con base en ENACOM.

La región **Pampeana** cuenta con la mayor cantidad de conexiones residenciales y organizacionales destacándose CABA y Buenos Aires con 18.114.445 y 2.441.448 conexiones respectivamente. Sin embargo, en cuanto a variación interanual se destacan las provincias de La Pampa con el 7,3% y le siguen en orden de importancia Córdoba y Entre Ríos, ambos con el 6,9%. Así, entre estas últimas la variación interanual de los accesos a organizaciones muestran los valores negativos más significativos de la región, pero distintos en tanto que Córdoba muestra una variación negativa del 6,8% y La Pampa del 15,6%. En cuanto a la tecnología de acceso de internet fijo cable módem representa una proporción mayor para casi todas las provincias, representando el 61% en Buenos Aires, 83% en CABA, 49% en Córdoba, 46% en Entre Ríos, 61% en La Pampa y 51% en Santa Fe. La región es quien presenta mayor cantidad de conexiones fijas con un total de 7.480.581, sin embargo, es notorio que Buenos Aires represente el 42% (4.033.261) del total nacional seguido de CABA con el 14% (1.379.530). Con respecto al mismo período del año anterior las provincias pampeanas han mostrado un aumento en la cantidad de conexiones, destacándose Córdoba con el 11,9% (902.701) y representando el 12% regional.

La región de **Cuyo** ha mostrado variaciones altas en cuanto conexiones residenciales con un acumulado regional del 12,4%; San Juan mostró una variación positiva del 13,9%, le siguen en orden de importancia Mendoza (12,1%) y San Luis (11,1%). Asimismo, San Juan es una de las tres provincias a nivel nacional (junto a Formosa y La Rioja) que también muestra variaciones positivas en las conexiones a organizaciones con el 5,8%, mientras que Mendoza (-9,1%) y San Luis (-6,8%) presentan los mismos comportamientos que el resto de las provincias. En cuanto a la tecnología de conexión en términos generales se observa una proporción mayor en ADSL representando el 43% para Mendoza, 55% para San Juan y sólo el 7% para San Luis donde predomina el Wireless con el 53%. Las provincias cuyanas han mostrado aumentos en la cantidad de conexiones

con respecto al año anterior, así se destaca Mendoza con el 16% (215.453) y le siguen San Juan (11%, 72.596) y San Luis (10,4%, 119.435).

La **Patagonia** argentina ha mostrado variaciones positivas en las conexiones residenciales, pero relativamente bajas con respecto al resto de las regiones con un acumulado del 5,3%; se destacan Neuquén con el 7,6% y Chubut con el 5,5%, el resto de las provincias se coloca entre el 4 y el 1%. Sin embargo, la región mostró la mayor variación negativa en conexiones a organizaciones con una reducción del 17,7%. De esta manera, se pueden observar variaciones significativas como Río Negro con el 25,1% y Chubut con el 21%, le siguen en orden de importancia Tierra del Fuego (-15,2%), Santa Cruz (-13,7%) y Neuquén (-12,1%), todas ellas negativas. En cuanto a la tecnología de acceso se observa una fuerte presencia de cable modem donde se destacan Tierra del Fuego (67%) y Neuquén (53%), sin embargo, el resto de las provincias muestran representaciones más moderadas. Así, Chubut y Río Negro cuentan con un 35% en ADSL y 30% en cable módem y, 30% y 43% en el caso de Santa Cruz. Dentro de la región se encuentra una de las provincias que mayores aumentos mostró con respecto al mismo período del año anterior, es el caso de Chubut con el 35,9% quien representa el 27% regional llegando a 130.574 conexiones y en el otro extremo se encuentra Tierra del Fuego con una caída del 1,9% con una representación regional del 8%.

La región **Noreste** presentó variaciones interanuales moderadas en cuanto a conexiones residenciales con una variación en línea con lo descrito en la región patagónica (5,3%), destacándose Corrientes con el 6,7%. En cuanto a las conexiones a organizaciones muestra una reducción del 3,3%, quien cuenta con Formosa la segunda provincia que ha mostrado variaciones positivas también en este aspecto con el 1,3% (junto a San Juan y La Rioja). El resto de las provincias ha mostrado comportamientos negativos donde se destaca Chaco con el -4,8%, mientras que Misiones y Corrientes rondan el 3%. En cuanto a la tecnología de conexión fija se puede observar una predominancia de cable módem seguido de ADSL destacándose Misiones con el 54%, Corrientes (49%) y Chaco (44%) mientras que, Formosa muestra una relación inversa a sus pares con el 42% en ADSL y 21% en cable módem. En la región se destaca el caso de Chaco con 139.091 (representa el 30% de la cantidad de conexiones en la región) y un aumento del 18%.

Finalmente, en la región **Noroeste** se puede observar la mayor variación interanual del 6,8%, destacándose La Rioja con el 9,7%, Catamarca (8,3%) y Santiago del Estero (7%); el resto de las provincias se encuentra entre el 6 y 4%. En cuanto a las variaciones en conexiones a organizaciones se observa que La Rioja registra el mismo comportamiento positivo que San Juan y Formosa con el 3,8%. Sin embargo, el resto de las provincias muestran comportamientos parecidos al nacional en este aspecto, destacándose Salta (-7,3%) y Santiago del Estero (-5,5%); Tucumán, Catamarca y Jujuy se encuentran en torno al -4%. En cuanto a la tecnología de acceso se observa una distribución relativamente homogénea entre cable módem y ADSL, destacándose La Rioja con el 66% y 33% respectivamente, Santiago del Estero (66% y 25%), Jujuy (50% y 31%), Salta

(47% y 30%). Sin embargo, en Tucumán el ADSL representa el 65% y en Catamarca el 51%, invirtiendo la relación con respecto al resto de las provincias de la región. En la región se destaca el caso de Catamarca considerando que ha mejorado la cantidad de conexiones con respecto al año anterior en un 36,8% llegando a 52.396 conexiones, aunque solo represente el 7% del total de la región, también, Tucumán representando el 31% regional por ser la provincia con más conexiones en la región (231.089) y un aumento del 16% y Jujuy con un total de 105.851 conexiones para el período con un crecimiento del 19% con respecto al año anterior.