

→ **PANORAMA**
GEOPOLÍTICO,
ECONÓMICO Y
DEL SECTOR
// EXTERNO +
NACIONAL



CIPEX



Introducción

**¿Cuál es la visión de OCIPEx de la Coyuntura Internacional?
¿Qué lineamientos debe tener nuestra política exterior, energética y sobre sectores estratégicos?**

Nos encontramos en un contexto internacional signado por el declive relativo de la potencia hegemónica, el ascenso de una nueva potencia global, y un concierto de potencias grandes y medias que buscan garantizar sus intereses en lo que consideran sus "zonas de influencia". Esta situación genera un escenario geopolítico conflictivo, fluctuante, altamente volátil, de alineamientos no lineales (más bien dados alrededor de agendas comunes a distintos niveles) que obliga a los países periféricos y semiperiféricos como el nuestro, a moverse con inteligencia y practicidad en cada una de estas agendas sin entrar en alineamientos automáticos e ideologizados.

A su vez, la crisis sanitaria global y el conflicto en Ucrania trajeron aparejada una profundización de la desigualdad en tres planos: entre Estados centrales y periféricos; entre sectores sociales al interior de las sociedades; y entre Estados y grandes corporaciones. Es decir que, en todos los niveles, los débiles son cada vez más débiles y los fuertes cada vez más fuertes. Este aumento de la desigualdad genera, al menos en Occidente, una crisis en la legitimidad y alcance de las democracias.

Este escenario aceleró las tendencias mundiales que se venían dando desde, al menos, la crisis del 2008: aumento de la desigualdad; concentración de la riqueza; mayor endeudamiento de los Estados y actores pri-

vados; mayor tensión geopolítica y geoeconómica; disputa por recursos naturales estratégicos y tecnologías; aumento del proteccionismo en las potencias; profundización del multipolarismo; y un crecimiento económico mundial empujado por Asia -particularmente China- así como un declive relativo de las potencias occidentales.

En este contexto mundial, para establecer una política exterior soberana es esencial proteger el interés nacional respetando el derecho internacional y la soberanía de los pueblos. Desde OCIPEx buscamos construir núcleos básicos de coincidencias para constituir una unidad nacional basada en: el desarrollo industrial y tecnológico, el trabajo digno, la defensa de la soberanía energética y de nuestros bienes naturales, así como el desarrollo de sectores estratégicos.

En esta línea, debemos profundizar la integración regional en materia de comercio, producción y desarrollo de infraestructura estratégica. El Mercosur y la relación bilateral con Brasil son una piedra fundamental para la articulación entre los países de Latinoamérica y Caribe.

En el plano mundial, la Argentina tiene relaciones con todos los países, pero debe elegir a sus socios. En ese sentido, es vital profundizar y diversificar las alianzas con los socios estratégicos y también con potencias de rango medio. El ingreso de la Argentina al BRICS es una oportunidad para ampliar los márgenes de autonomía en términos geopolíticos. En este sentido, la Asociación Estratégica Integral con China y Rusia, el swap con el país asiático como la apertura al comercio en yuanes, la inversión en obras de infraestructura -por ejemplo las energéticas- son decisiones y políticas estratégicas que se deben profundizar. La realiza-

ción de la cuarta central nuclear, así como la finalización de las represas Kirchner-Cepernic con socios chinos, son un claro ejemplo del camino a tomar por nuestro país.

Por otra parte, debemos evitar que otros países impongan condiciones que perjudiquen a nuestro pueblo. En este sentido, para conquistar la autonomía económica se deben ampliar apoyos internacionales para la reestructuración de la deuda soberana, en particular del acuerdo con el FMI. Argentina debe renegociar un nuevo acuerdo que le permita crecer económicamente, distribuir la riqueza, generar empleo de calidad y aumentar sus exportaciones, administrando sus divisas. Esa es la única forma de pagar este endeudamiento de manera sostenible. No podemos someternos a un programa enlatado e inflacionario donde el ajuste caiga sobre las espaldas del pueblo argentino.

Para ello, debemos tener un Estado moderno y eficiente capaz de planificar de manera integral la vida política, económica y social, garantizando un orden justo.

Con el fin de construir un país industrial y federal es necesario impulsar una política de asociativismo público-privada y desarrollo científico-tecnológico que incorpore tecnología en todas las actividades productivas que realiza nuestro país y agregue valor sobre nuestras exportaciones. Las empresas públicas deben cumplir un rol preponderante en esta tarea.

Por ello es esencial jerarquizar la inversión en sectores estratégicos como el nuclear, espacial, naval, telecomunicaciones y la industria para la de-

fensa, finalizar las obras paralizadas e impulsar el empleo calificado, la formación técnica, las pymes y los entramados productivos de alto contenido industrial y tecnológico generados alrededor de estos sectores.

Asimismo, consideramos que es imprescindible implementar una política firme de protección de nuestros bienes naturales estratégicos como el litio, el cobre, el gas, el petróleo y los minerales raros mediante la actualización de la legislación competente, para dejar de regalarlos y poder aprovecharlos en función del beneficio económico de las argentinas y los argentinos y exportarlos con valor agregado. En este sentido, es esencial, por ejemplo, establecer una política integral de prospección, extracción e industrialización del litio.

Por último, es imprescindible combatir el colonialismo en todas sus formas y seguir reclamando ineludiblemente el ejercicio pleno de la soberanía sobre nuestras Islas Malvinas, Islas del Atlántico Sur y los espacios marítimos correspondientes. Esto también requiere planificar la actividad en nuestro territorio austral continental. El Régimen de Promoción de Tierra del Fuego, así como el desarrollo de nuestra actividad petrolera en Santa Cruz y Tierra del Fuego, las campañas antárticas con fines científicos, entre otras, permiten tener políticas de ocupación civil y desarrollo económico de todo nuestro territorio.

¿Qué es el Panorama geopolítico, económico y del sector externo nacional? ¿Para qué lo hacemos?

El "Panorama geopolítico, económico y del sector externo nacional" es una publicación mensual que se realiza entre todos los integrantes de los

Grupos de Trabajo de OCIPEx. El Panorama se fundamenta en el seguimiento y análisis de variables cuantitativas y cualitativas que permiten tener una perspectiva sintética de la coyuntura geopolítica y económica de Argentina y sus principales socios internacionales.

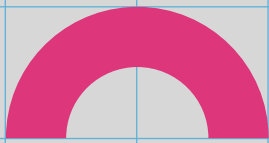
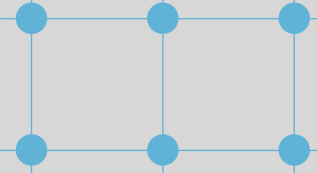
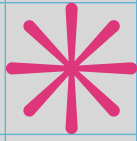
A lo largo de las publicaciones mensuales se ampliarán las variables y sectores analizados, permitiendo constituir una perspectiva de mediano y largo plazo del panorama geopolítica y geoeconómico nacional e internacional. El Panorama consta de ocho secciones. En cada una ellas se encuentra plasmada información cuantitativa y cualitativa del sector analizado. Las secciones son:

1. Sector externo nacional
2. Sector minero nacional e internacional
3. Sector hidrocarburífero
4. Sector eléctrico nacional
5. Panorama agroindustrial nacional e internacional
6. Relación con Brasil
7. Política doméstica y exterior China
8. Geopolítica de Eurasia

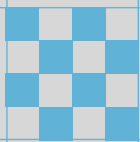
El objetivo del Panorama es ser un instrumento de información y análisis sintético para la comprensión de cuáles son las principales tendencias, conflictos, amenazas y oportunidades que posee la Argentina para ejecutar una política nacional y exterior soberana. A su vez, busca ser un insumo de información para quienes toman decisiones políticas y económicas.

Índice

Panorama del balance de pagos y deuda externa	9
Panorama mundial y nacional de la minería de litio.....	17
Panorama energético nacional	
Panorama hidrocarburífero	24
Panorama eléctrico	35
Panorama global y nacional agroindustrial	44
Panorama mensual de la relación bilateral Argentina-Brasil.....	57
Panorama mensual de la política interna y exterior China.....	66
Panorama geopolítico euroasiático	77



// PANORAMA
DE BALANCE
DE PAGOS Y
DEUDA
EXTERNA



CIPEX

Según el balance cambiario del BCRA, el superávit comercial durante la gestión de Alberto Fernández alcanzó los 30.000 millones de dólares. Sin embargo, no se han podido acumular divisas. Las principales causas fueron la sequía, la importación de energía, así como los pagos de deuda pública y privada. A su vez, tuvieron un rol importante en la pérdida de divisas las intervenciones en el mercado cambiario para contener los diferentes tipos de cambio, el déficit de la cuenta de servicios, y por supuesto, las obligaciones con los diferentes organismos internacionales.¹

	Dic. 19 - Jul. 23	Acum 2023 ene-jul
1. Saldo comercial de bienes	51.072,48	3.568,77
2. Saldo comercial de servicios	-20.369,33	-3.872,27
2.1- Viajes y otros pagos al exterior con tarjeta	-12.714,97	951,74
2.2- Transporte de pasajeros	-9.802,28	-1.055,01
2.3- Flete	-2.348,91	-363,78
2.4- Otros	4.748,91	852,42
3. Ingreso primario	-26.078,28	-6.142,42
3.1- Intereses netos	-25.376,76	-5.921,53
3.2- Intereses al FMI	5.827,33	1.442,20
3.3- Intereses a OOI	3.683,05	1.237,40
3.4- Intereses del Gobierno Nacional	6.128,51	2.057,61
3.5- Otros pagos de intereses	11.934,02	1.929,43
3.6- Intereses de deuda no residentes con residentes	2.196,15	745,11
4. Utilidades y dividendos	-701,52	-220,89
5. Ingreso secundario	116,66	29,15
6. Saldo cuenta corriente	4.741,53	-6.416,77
7. Saldo cuenta capital	247,66	12,12
8. Saldo cuenta financiera	-25.750,14	-3.830,25
8.1- Inversión de portafolio de no residentes	59,45	-3,01
8.2- Prestamos, títulos, líneas de crédito, y f. locales	-21.750,14	-3.143,29
8.3- Prestamos y títulos de deuda	-6.486,39	-607,69
8.4- Líneas de crédito	-893,08	-133,07
8.5- Financiaciones locales	-13.449,91	-2.030,62
9. FMI	-519,86	-7.975,93
10. OOI	3.860,94	1.610,35
11. FAE	-5.046,19	-772,41
Intervenciones MEP/CCL	-4.113,07	-1.340,03
Otras operaciones del SPN	-2.444,46	-842,00
12. Var RRII por transacciones	-20.548,01	-20.376,11
13. Ajuste por valuación	867,75	-129,01
14. Var RRII brutas	-19.680,26	-20.505,12

*FMI: operaciones con el FMI sin contar los pagos por intereses.
*OOI: operaciones con los organismos internacionales de crédito.
*FAE: Formación de activos externos.

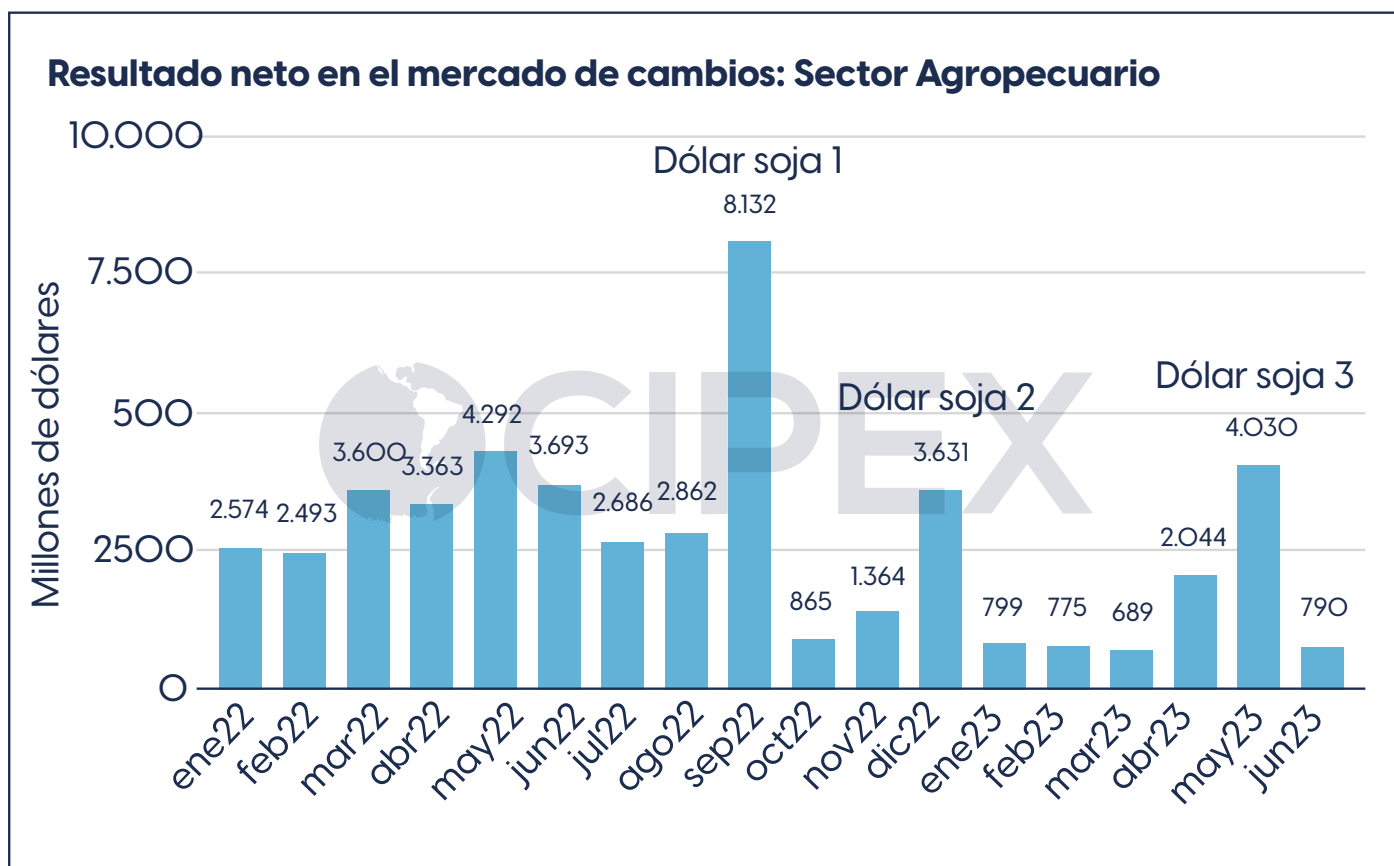


Elaboración propia con base en datos del BCRA.

¹Cuenta corriente: bienes, servicios, ingreso primario, ingreso secundario. Cuenta financiera: Inversión directa de no residentes, Inversión de portafolio de no residentes, Préstamos financieros, títulos de deuda y líneas de crédito, Operaciones con el FMI, Préstamos de otros Org. Int. y otros bilaterales, Formación de activos externos del sector privado no financiero, Operaciones de canje por transferencias con el exterior, Formación de activos externos del sector financiero (PGC), Formación de activos externos del sector público, Compra-venta de títulos valores, Otras operaciones del sector público nacional (neto) y, Otros movimientos netos.

Situación del mercado de cambios por sector económico

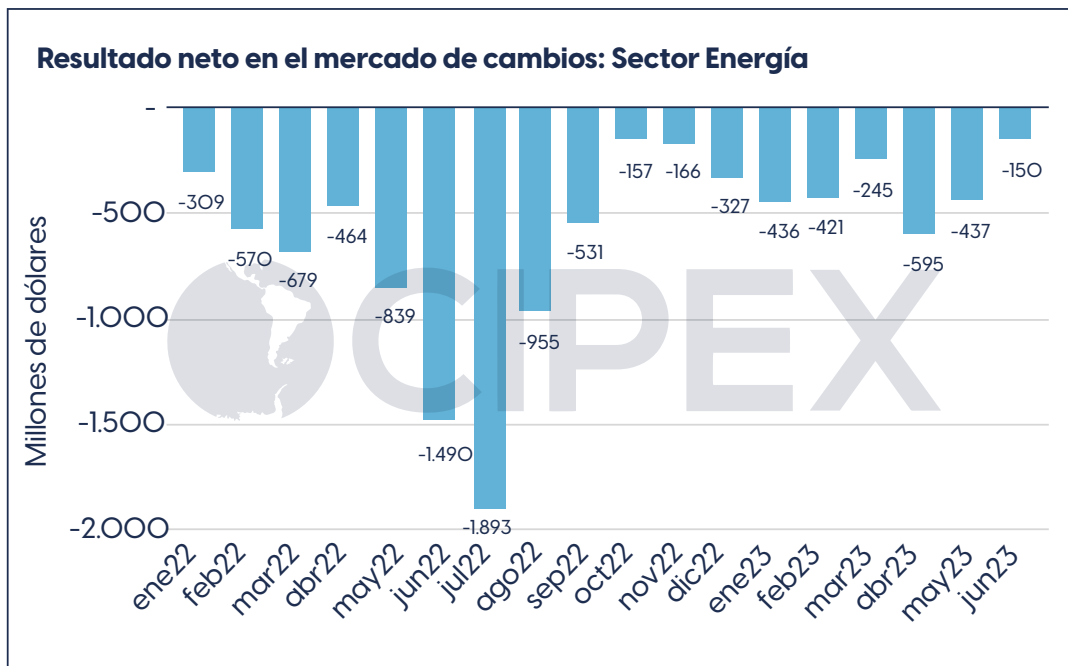
El sector agropecuario es el mayor proveedor de divisas en el país. Como se puede observar los meses donde se estableció un tipo de cambio diferencial, la liquidación se incrementó sustancialmente. Comparando el primer semestre 2022 con el de 2023 se pueden observar claramente los efectos de la sequía.



Elaboración propia con base en datos del BCRA.



El sector energético ha sido uno de los mayores demandantes de divisas en el 2022. Las estimaciones oficiales sobre los montos que le permitirán ahorrar a la Argentina la puesta en marcha del gasoducto Néstor Kirchner giran en torno a los 4.000 mil millones de dólares.

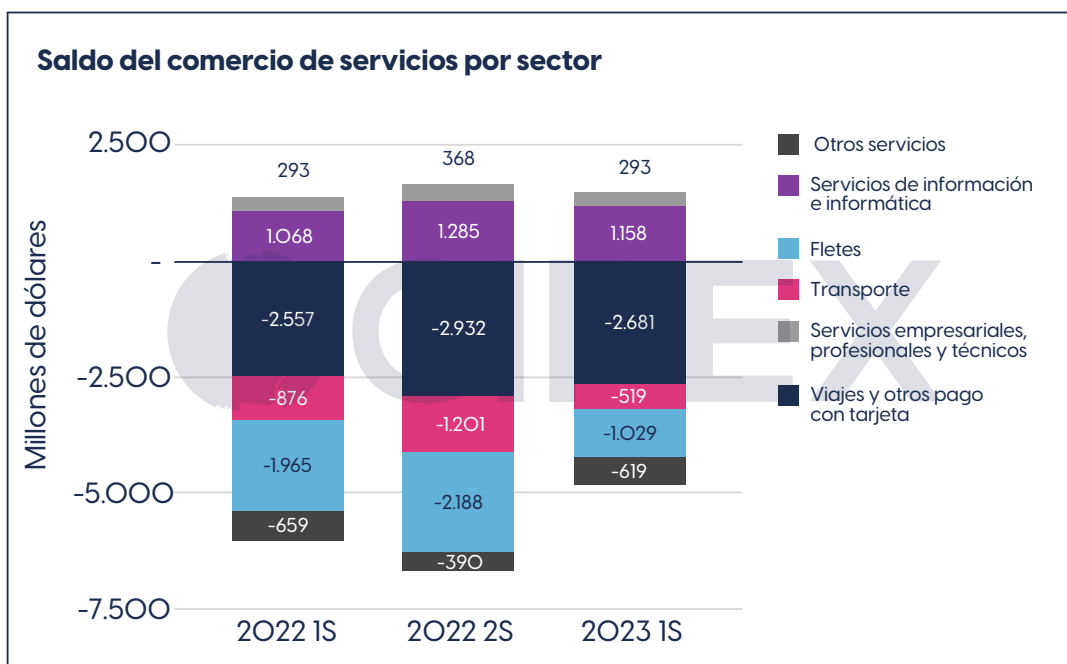


Elaboración propia con base en datos del BCRA.



Balance comercial del sector servicios

El balance comercial de servicios ha sido históricamente deficitario. Los sectores que explican el déficit son el turismo, flete y transporte, mientras que los superavitarios están relacionados a la exportación de servicios informáticos y empresariales.

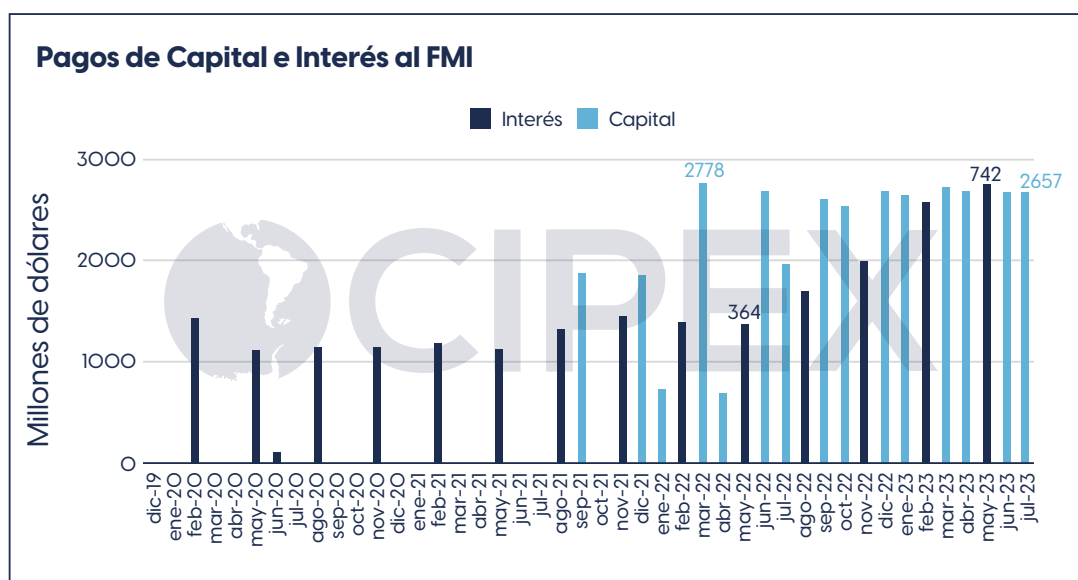


Elaboración propia con base en datos del BCRA.



FMI. Cronograma de pagos e intereses

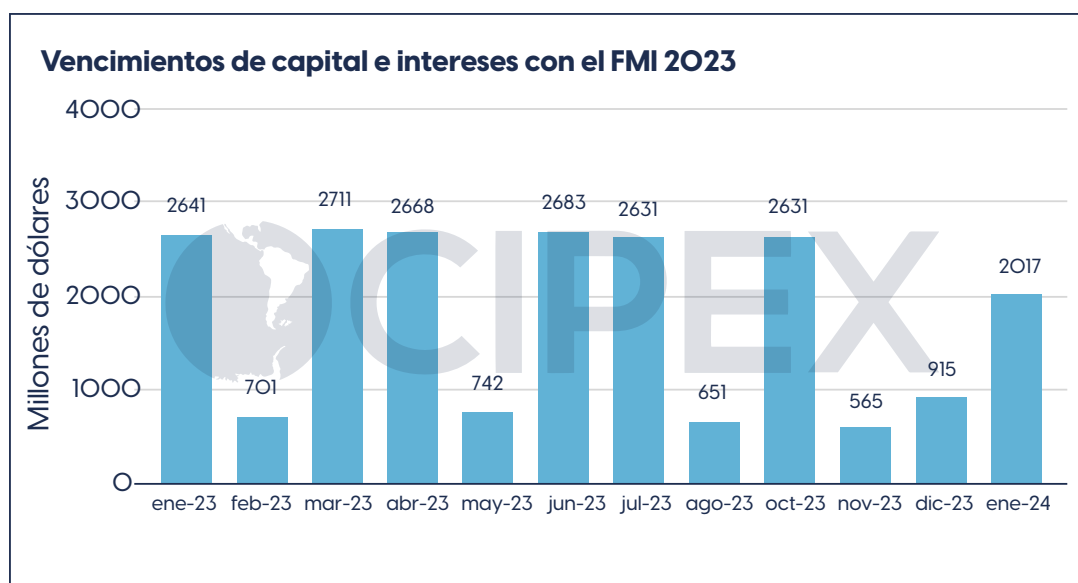
En el siguiente cuadro se explicitan los pagos, de capital e intereses realizados en toda la gestión de Alberto Fernández. Hay que tener en cuenta que a partir del acuerdo firmado en Marzo de 2022, el gobierno paga intereses y capital con los propios desembolsos del FMI.



Elaboración propia con base en datos del BCRA.



Para lo que resta del año, el gobierno debe afrontar pagos de capital e intereses por unos 5.000 millones de dólares. El pago de diciembre se debería realizar por la nueva administración a los 11 días de haber asumido.

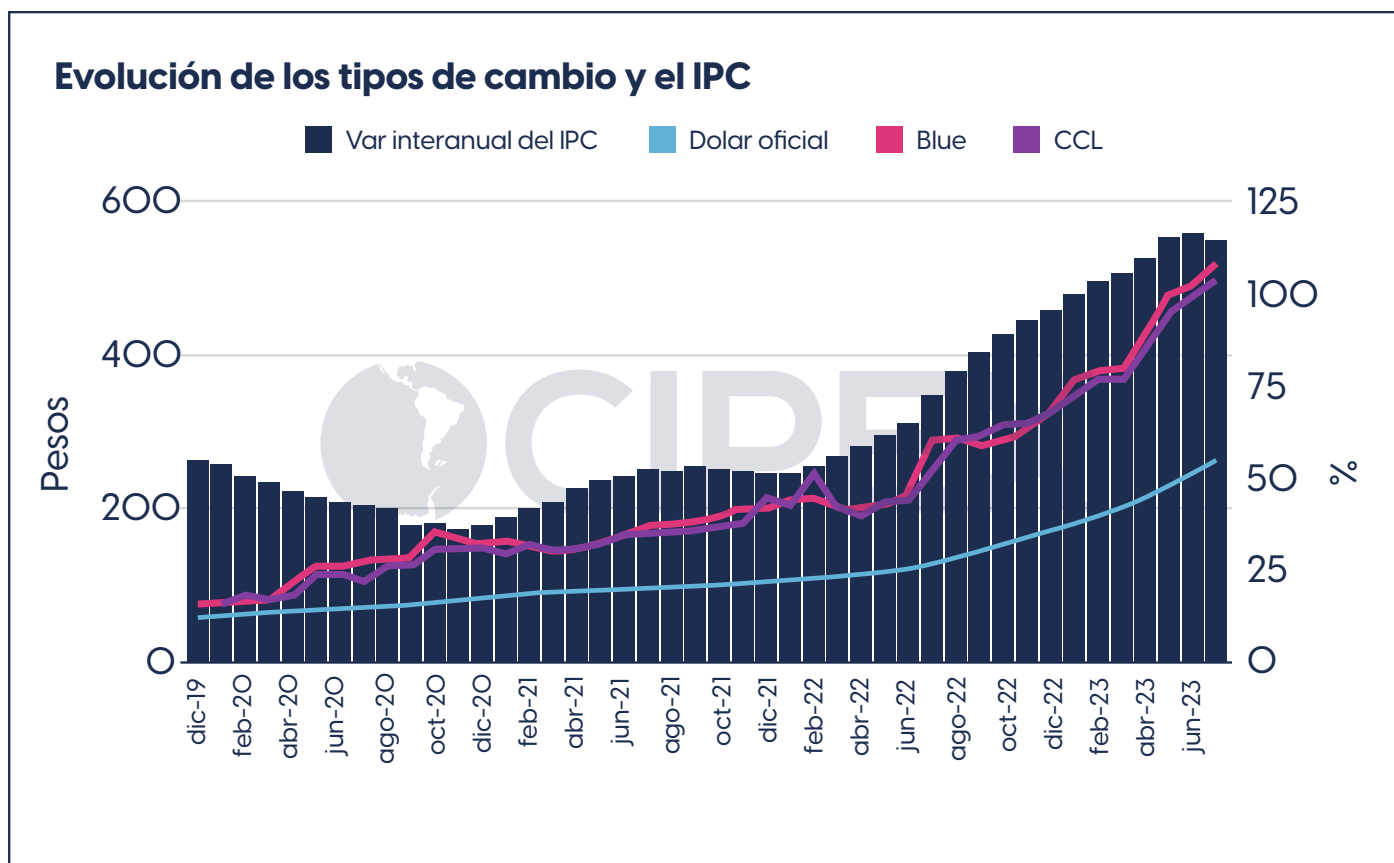


Elaboración propia con base en datos del BCRA.



Las devaluaciones tienen un efecto directo o indirecto sobre los precios. Como podemos observar la dinámica del IPC interanual se correlaciona fuertemente con la evolución del dólar paralelo y el financiero. Los saltos especulativos fueron relativamente distribuidos en el tiempo.

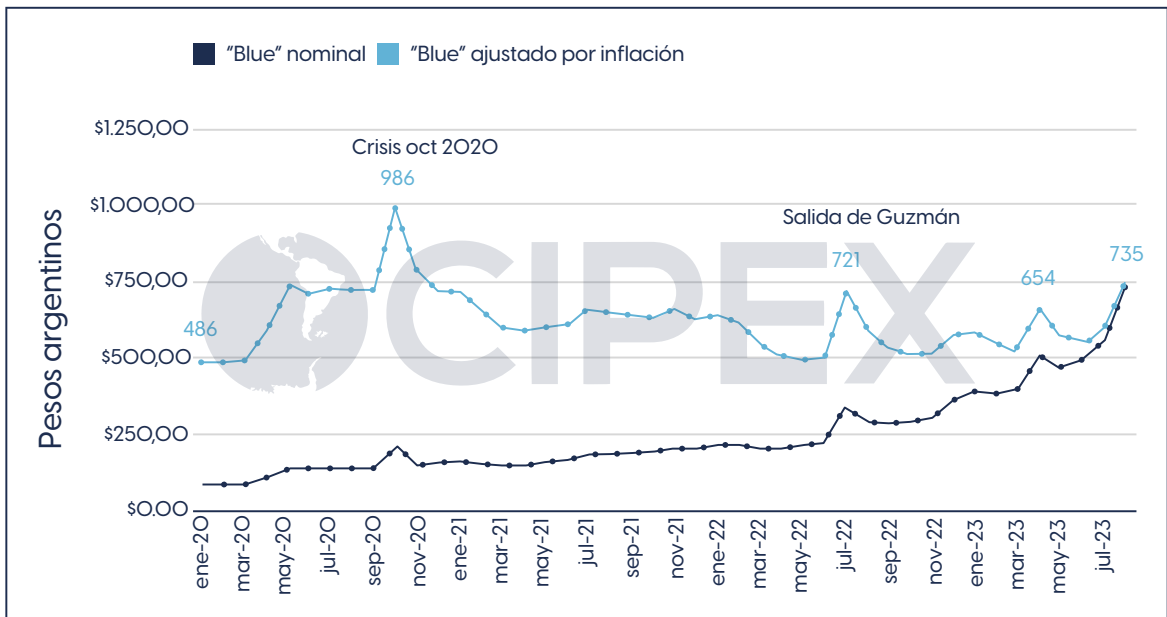
Mercado cambiario



Elaboración propia con base en datos del BCRA, INDEC y Ámbito Financiero.



¿Dólar "blue" caro o barato? La cotización del dólar paralelo ha batido récords nominales durante toda la gestión. El último salto de la moneda batió récords nominales y ajustando por inflación podemos ver que se encuentra en valores elevados en términos reales. Si bien está lejos de la crisis cambiaria de 2020 es un dólar de valores similares al de la salida del ministro Guzmán.

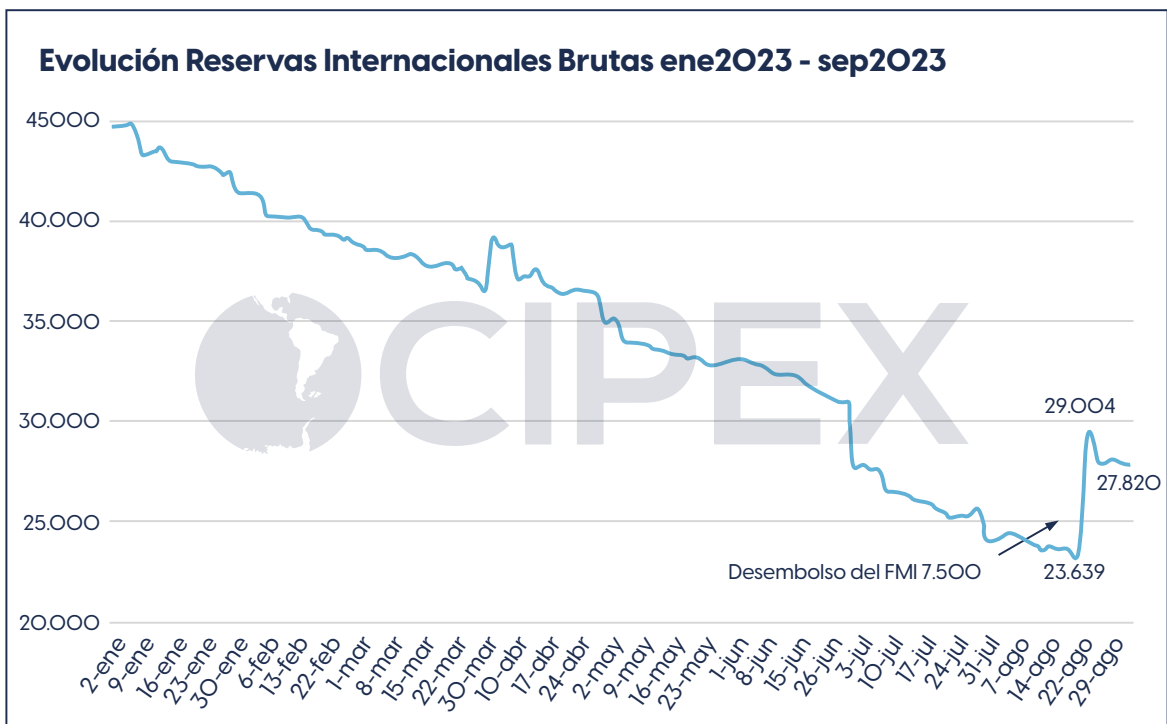


Elaboración propia con base en datos del BCRA, INDEC y Ámbito Financiero.



Situación de las reservas internacionales

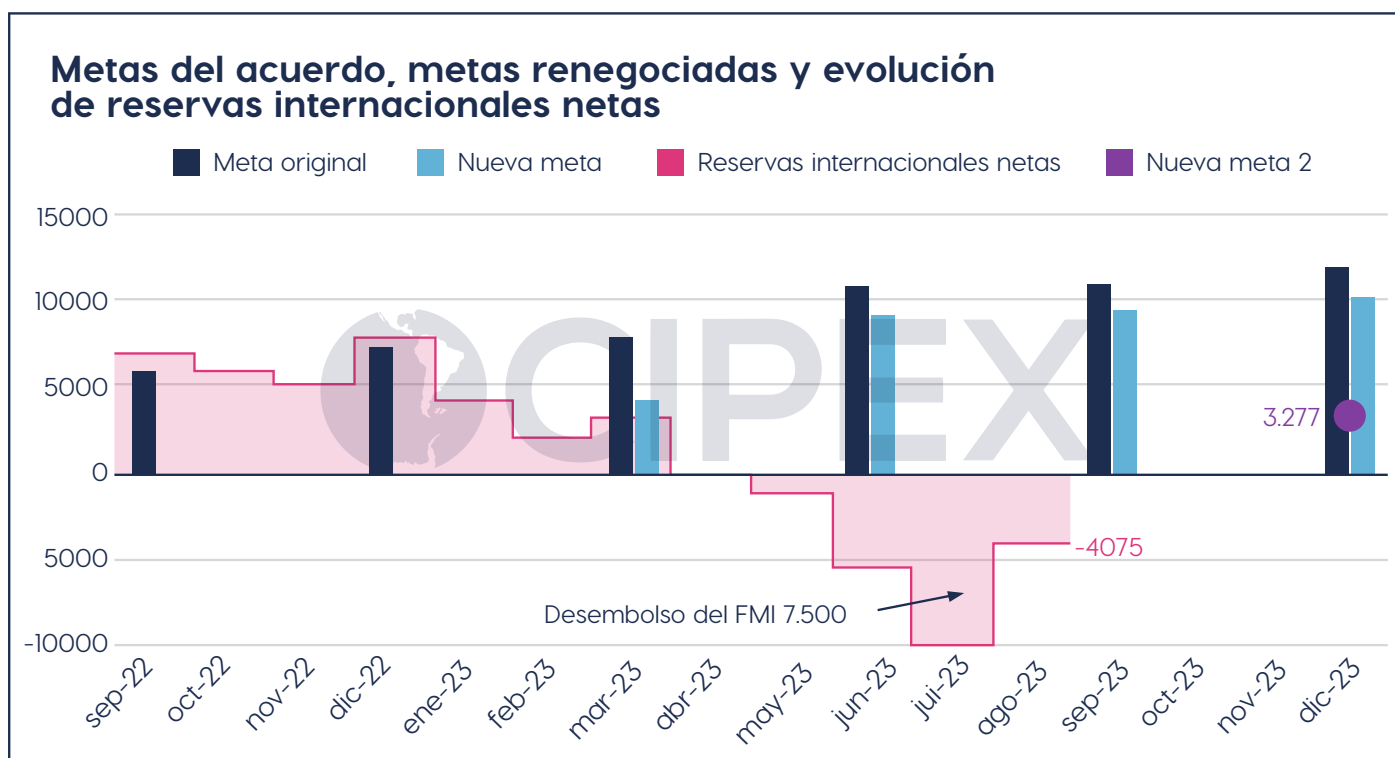
Las dificultades del acuerdo con el FMI impactaron negativamente sobre el nivel de reservas del BCRA. Como se puede observar, a partir de enero de 2023 y en contexto macroeconómico desfavorable por los efectos de la sequía, se aceleró la pérdida de reservas.



Elaboración propia con base en datos del BCRA, INDEC y Ámbito Financiero.



Las reservas netas del BCRA forman parte de los criterios que el FMI observa para aprobar las revisiones. Durante el 2023, las Reservas Internacionales Netas (RIN) han ido cayendo hasta llegar a terreno negativo motivo por el cual el FMI reajusto varias veces los objetivos de la meta. Para el mes de agosto la RIN se ubican en torno a -4.074 millones de USD y para diciembre de 2023 el BCRA debería acumular 3.277 millones de dólares.



Elaboración propia con base en datos del BCRA.





→ **PANORAMA**

MUNDIAL Y
NACIONAL

DE LA **MINERÍA**
DE LITIO



CIPEX

Panorama mundial y nacional de la minería de litio

Oferta Global

Actualmente, Argentina es el 4to productor de litio en el mundo con 37 mil toneladas anuales luego de Australia, Chile y China.

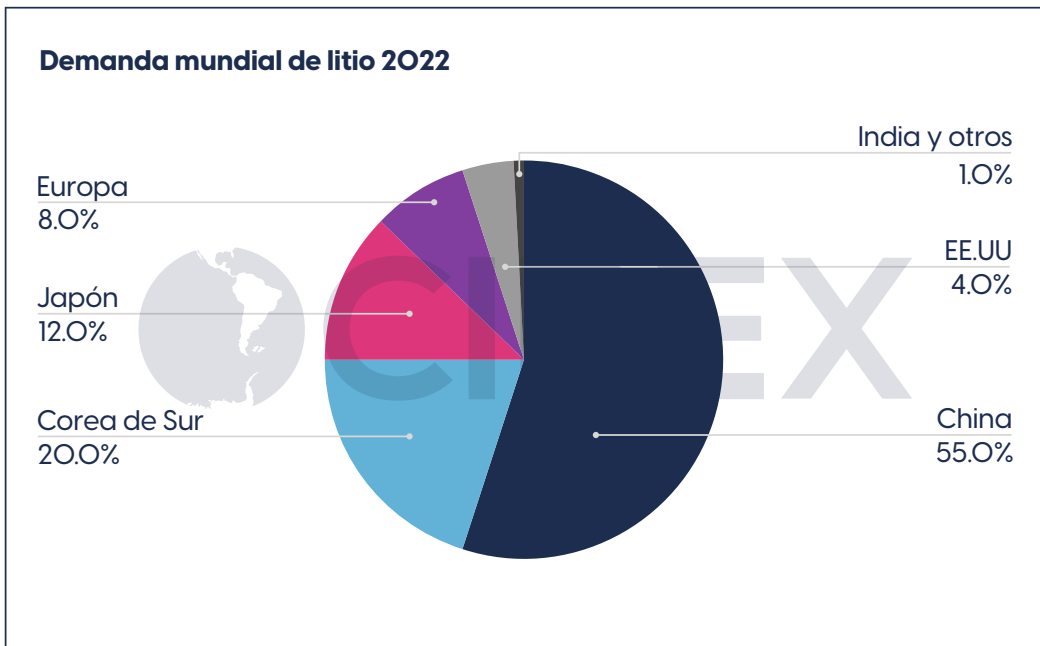


Elaboración propia con base en USGS



Demanda global

China, Japón y Corea consumen el 90% del litio mundial por lo que la demanda está traccionada principalmente por estos países.



Elaboración propia con base en datos Cochilco.



Para los próximos años se espera que la demanda de litio aumente exponencialmente, traccionada principalmente por la electromovilidad. Las estimaciones afirman que a 2030 la producción global de litio no alcanzará para abastecer la demanda.



Elaboración propia con base en FastMarket



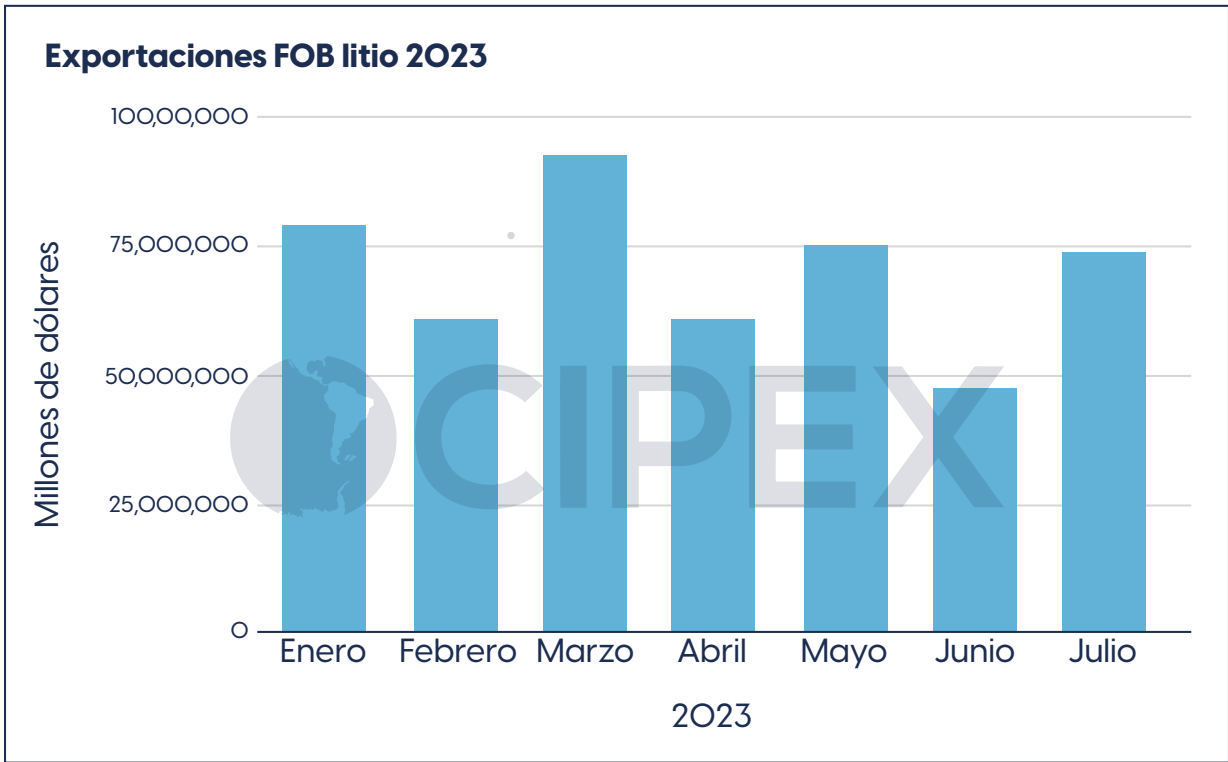
Panorama nacional de la minería de litio

Actualmente Argentina cuenta con tres proyectos explotando y exportando carbonato de litio y cloruro de litio:

1. El proyecto Fénix, en la provincia de Catamarca en el Salar del Hombre Muerto cuya propiedad es de la empresa Livent de capitales estadounidenses.
2. El proyecto Sales de Jujuy, en la provincia de Jujuy en el Salar de Olaroz, cuya propiedad es de la empresa australiana Allkem, de la japonesa Toyota y de la empresa provincial JEMSE.
3. El proyecto Cauchari-Olaroz, también en la provincia de Jujuy cuya propiedad es de la empresa canadiense Lithium Americas Corp, Ganfeng Lithium de China y JEMSE.

Además, hay otros 37 proyectos en cartera de los cuales 5 están en construcción, 5 están en la etapa de evaluación económica, 20 en exploración avanzada, 2 en factibilidad y 2 en prefactibilidad.

Como se observa en el siguiente gráfico, en lo que va del año Argentina lleva exportado 490 millones de dólares FOB, lo que representa un aumento del 41% interanual.



Elaboración propia con base en Secretaría de Minería de Argentina



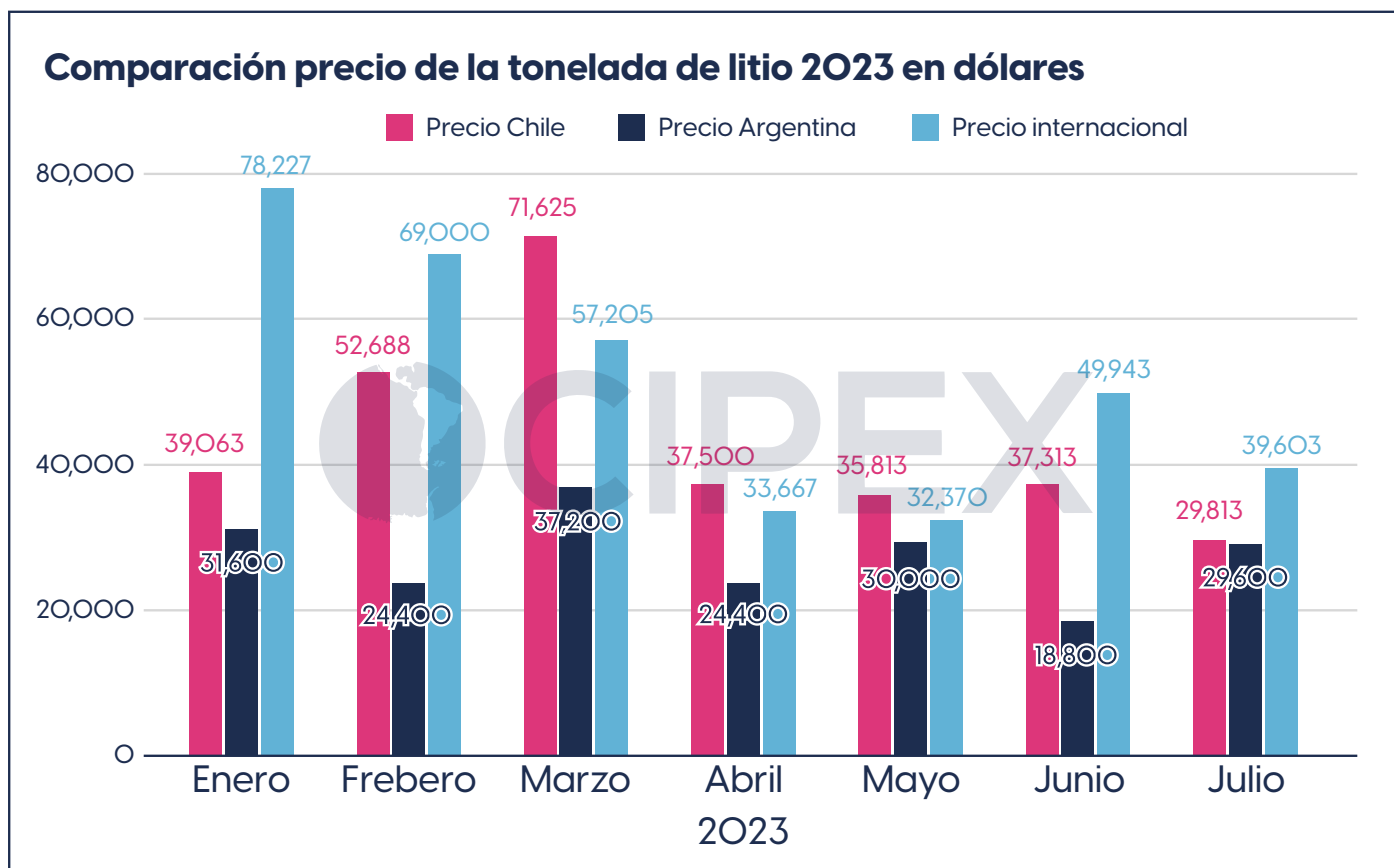
Como se observa en el siguiente gráfico más del 60% de nuestras exportaciones se destina a dos países: China y Estados Unidos.



Elaboración propia con base en Secretaría de Minería de Argentina



Si bien estos datos son muy auspiciosos, las empresas que exportan litio en Argentina lo hacen a un precio muy por debajo del precio internacional y muy por debajo del precio al que exportan las empresas que operan en Chile.

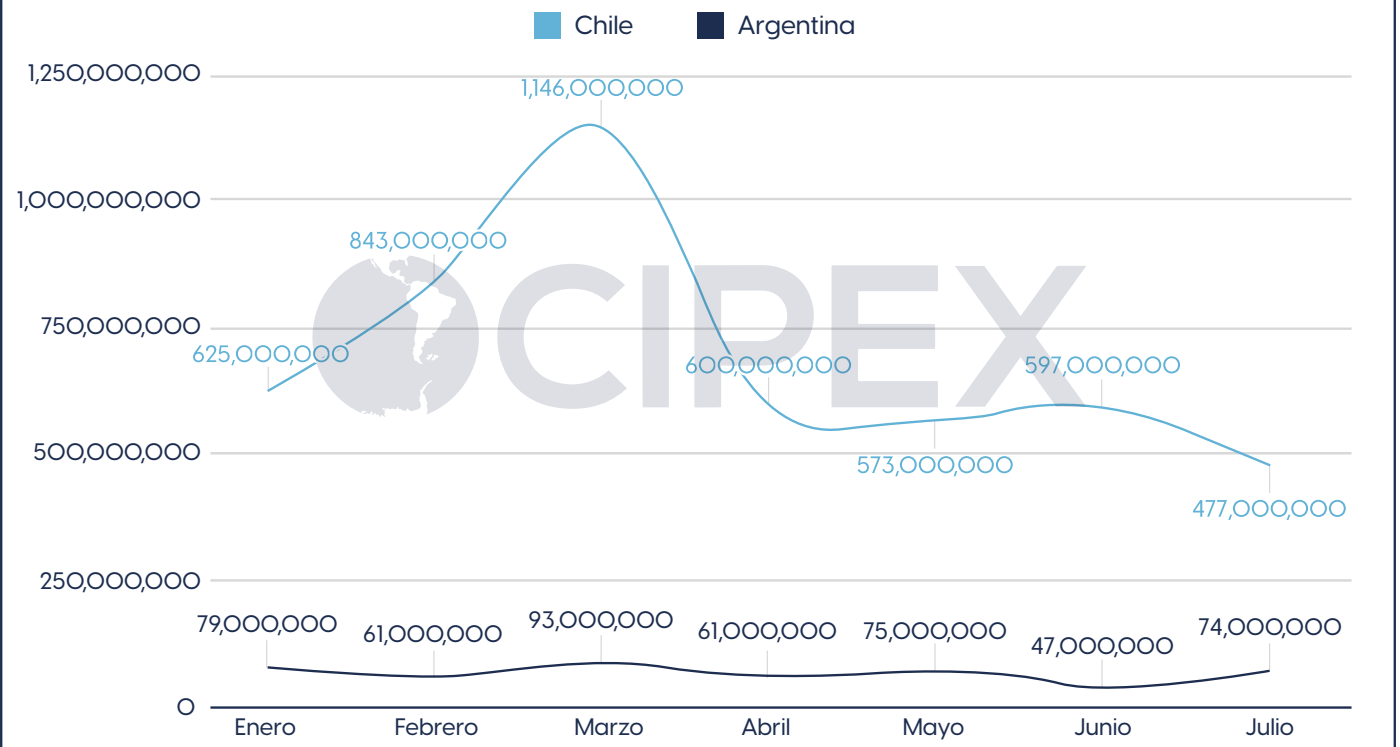


Elaboración propia con base en datos Aduana Chile, Sec. de Minería de Argentina y USGS **CIPEX**

Como consecuencia de lo anterior se perdieron más de 500 millones de dólares para el segmento de ventas en lo que va del año. Esto a su vez tiene un impacto negativo en la recaudación por regalías y derechos de exportación.

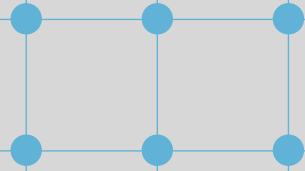
A su vez, los valores exportados por las tres empresas que operan en Argentina están muy lejos de los exportados por las dos empresas que operan en Chile para el mismo periodo.

Comparación exportaciones dólares FOB litio Argentina y Chile 2023

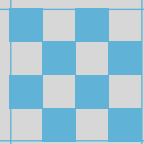


Elaboración propia con base en Aduana Chile y Secretaria de Minería Argentina





→ **PANORAMA**
ENERGÉTICO
// NACIONAL



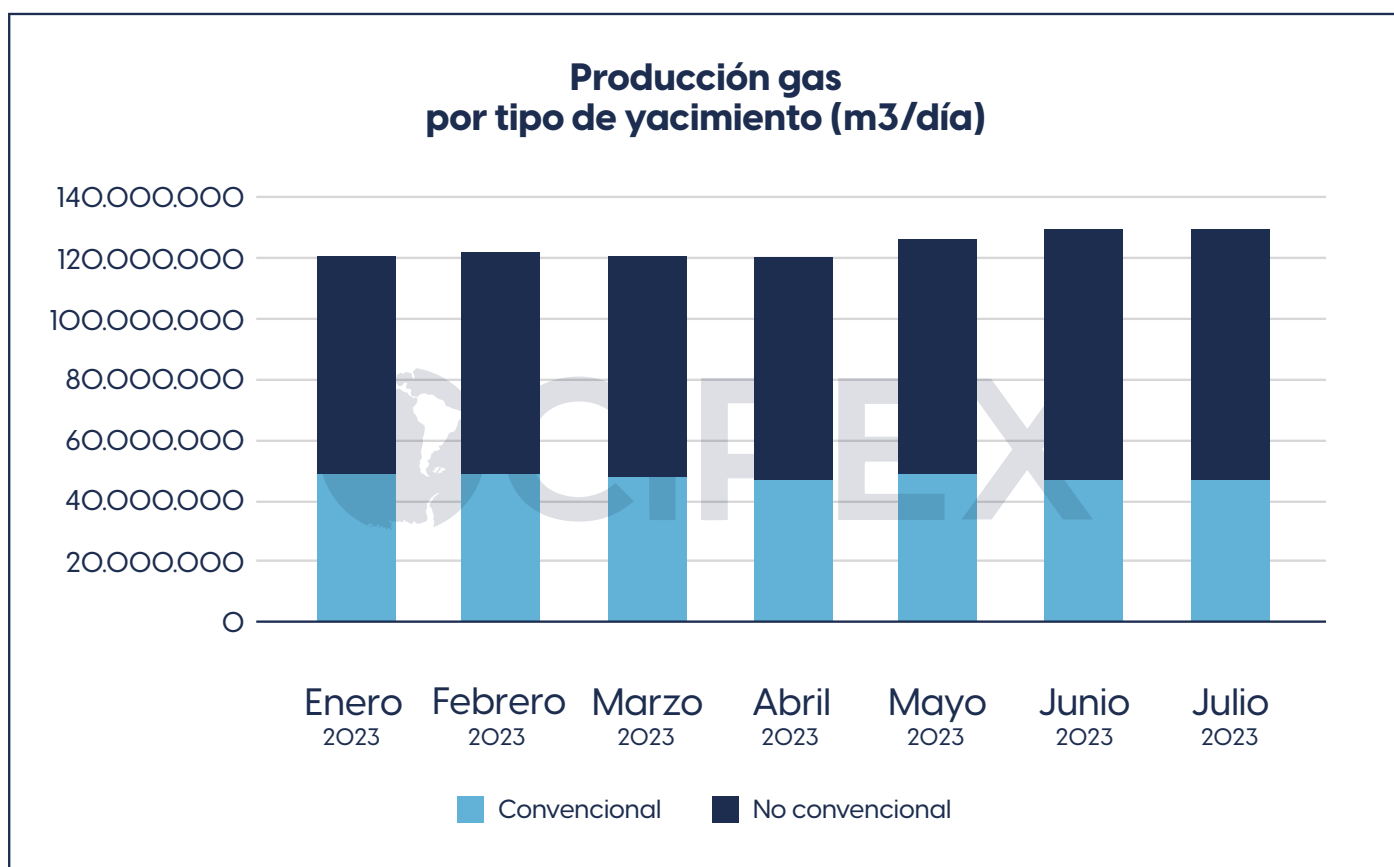
 **CIPEX**



Panorama hidrocarburífero

Producción de Gas

Respecto a la producción de gas, en el gráfico podemos observar como el segmento no convencional² acrecienta la diferencia respecto al convencional. Esto se debe a que los yacimientos convencionales ya están maduros (sobrepasaron su pico máximo de producción) y la producción de los mismos tiende a decrecer.



Elaboración propia con base en datos de la Sec. de Energía - Min. de Economía

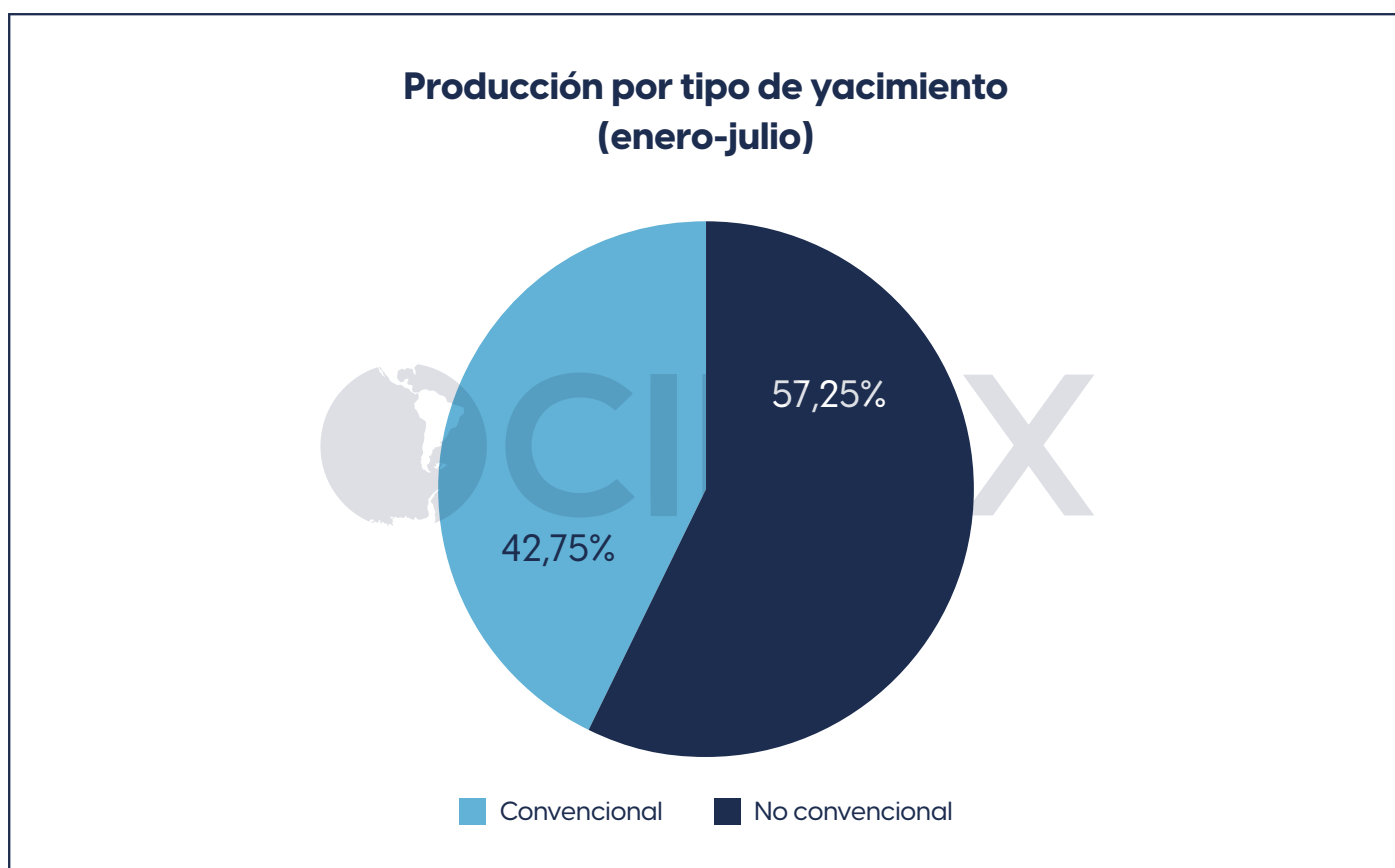


² Yacimiento convencional: se refiere al petróleo que migró desde la roca madre o generadora hasta la ubicación actual. Es un proceso de decenas de millones de años, en el cual el petróleo va migrando por presión hasta capas menos densas. La característica principal de estos yacimientos es que una vez perforados, la presión de los mismos empuja al hidrocarburo hacia la superficie. Yacimiento no convencional: el petróleo aún se mantiene en la roca madre, siendo esta altamente porosa (lo que implica que el hidrocarburo está dentro de la misma). Para poder obtener el recurso hace falta romper la roca (generalmente con arena impulsada a presión desde la superficie), para posteriormente introducir agua a presión, la cual en su camino de retorno a la superficie empuja o impulsa al petróleo. Es decir que el petróleo sólo puede ser obtenido mediante presión inducida artificialmente.

Todo lo contrario sucede con los no convencionales, donde la producción en Vaca Muerta (el segundo yacimiento más grande de gas no convencional del planeta) parece no tener techo. En el futuro se espera dos cuestiones:

1. La producción total de gas siga aumentando ininterrumpidamente.
2. La diferencia entre producción convencional y no convencional es cada vez más grande.

En este caso vemos la participación relativa de producción por tipo de yacimiento, en el acumulado del corriente año.



Elaboración propia con base en datos de la Sec. de Energía - Min. de Economía



Producción por ubicación de la cuenca

Otra clasificación relevante para la situación argentina es la referente a ubicación de la cuenca o yacimiento³.

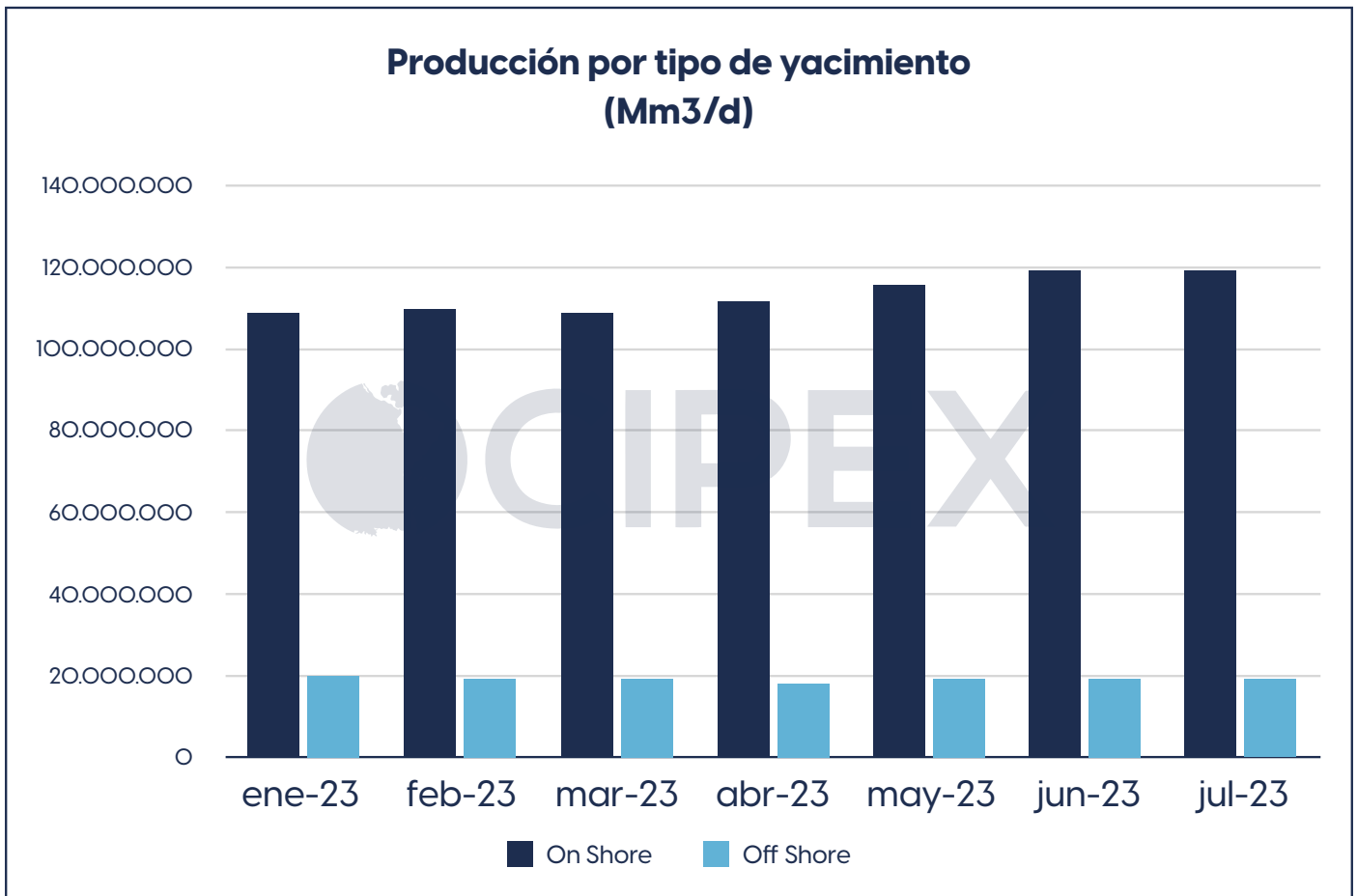
La explotación offshore actualmente representa el 14% de la producción total, y se espera que la participación de la misma se reduzca, es debido al crecimiento fuera de escala de la producción en Vaca Muerta.

En Argentina hace décadas se extrae gas de la plataforma austral, ubicada en la costa de Tierra del Fuego. Se usa una tecnología madura y segura, sin registros de accidentes ni contaminación de las aguas que rodean a las diferentes plataformas ahí ubicadas.

La producción en la plataforma Austral se mantiene constante, y para inicios de 2025 se proyecta que una nueva plataforma entre en operación, adicionando 10 Mm³/d a la producción de gas.

³ Onshore: hace referencia a que el yacimiento se encuentra en tierra firme.

Offshore: el yacimiento o explotación se hace aguas adentro, puede ser cerca de la costa o incluso a cientos de kilómetros de la misma.



Elaboración propia con base en datos de la Sec. de Energía - Min. de Economía



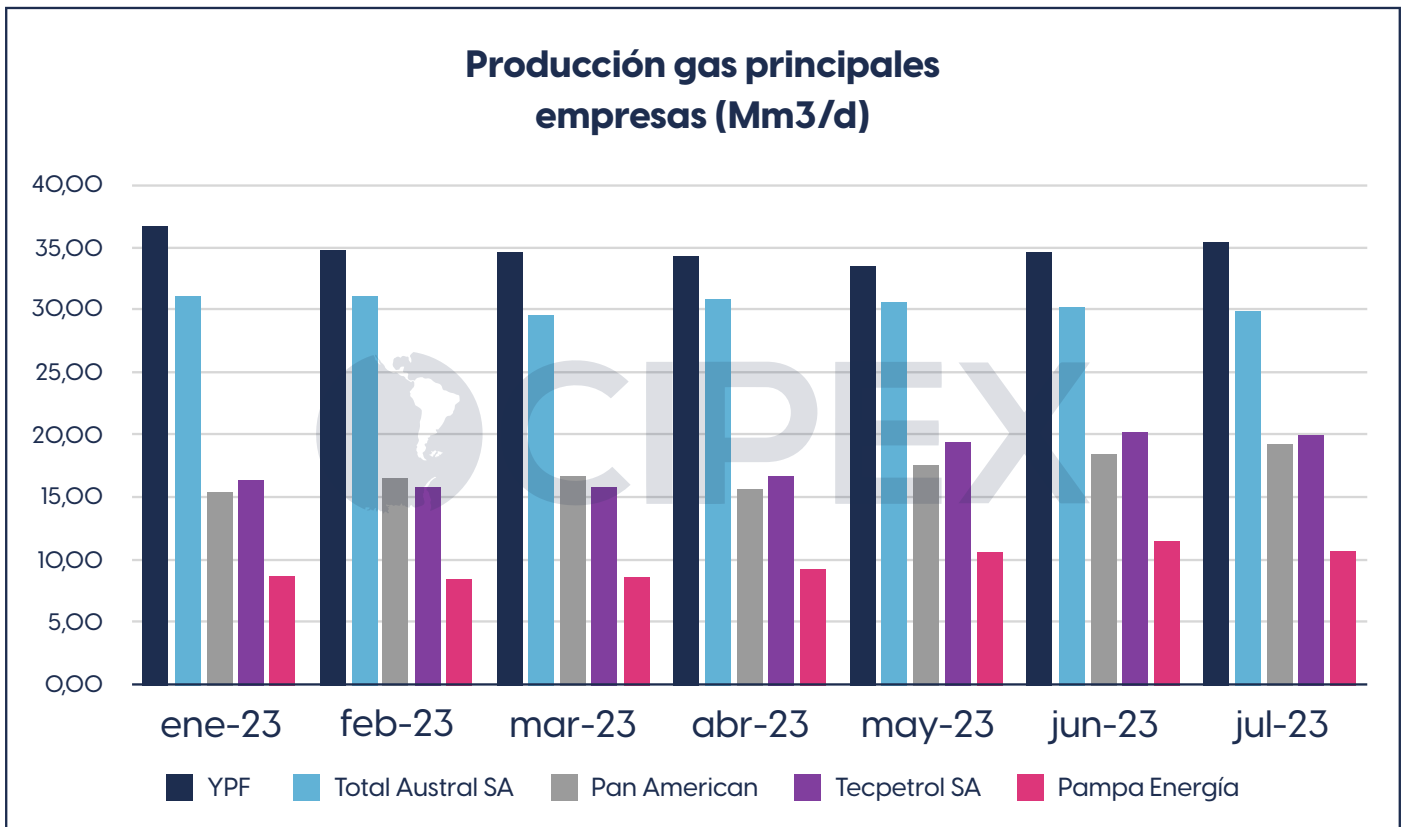
Un segmento importante a analizar dentro del panorama gasífero es el referido a la participación de las diversas empresas. Si bien en el país operan decenas de productoras de gas, hay 5 empresas que concentran el 83% de la producción total. YPF es el mayor productor individual del país, así como el mayor productor de Vaca Muerta, sin embargo en el último tiempo algunas empresas se vienen acercando en producción total a la empresa estatal.

Mes	Producción gas por operador (Millones de m ³ / día)					
	YPF	Total Austral SA	Pan American	Tecpetrol SA	Pampa Energía	Pluspetrol
Ene - 2023	34,20	31,10	15,40	16,30	8,64	5,85
Feb - 2023	34,90	30,80	16,50	15,70	8,42	5,95
Mar - 2023	34,65	29,61	16,63	15,84	8,61	5,94
Abr - 2023	34,46	30,87	15,66	16,62	9,14	5,75
May - 2023	33,50	30,60	17,60	19,40	10,60	5,92
Jun - 2023	34,80	30,24	18,44	20,23	11,50	5,96
Jul - 2023	35,42	29,96	19,16	20,15	10,65	6,06

Elaboración propia con base en datos de la Sec. de Energía - Min. de Economía



Si bien en el cuadro no se aprecia, es menester recordar y tener en cuenta que ninguna de las 17 operadoras actuales en Vaca Muerta hubiesen invertido y arriesgado ahí su capital si inicialmente YPF no lo hubiese hecho en conjunto con Chevron, en 2014.



Elaboración propia con base en datos de la Sec. de Energía - Min. de Economía



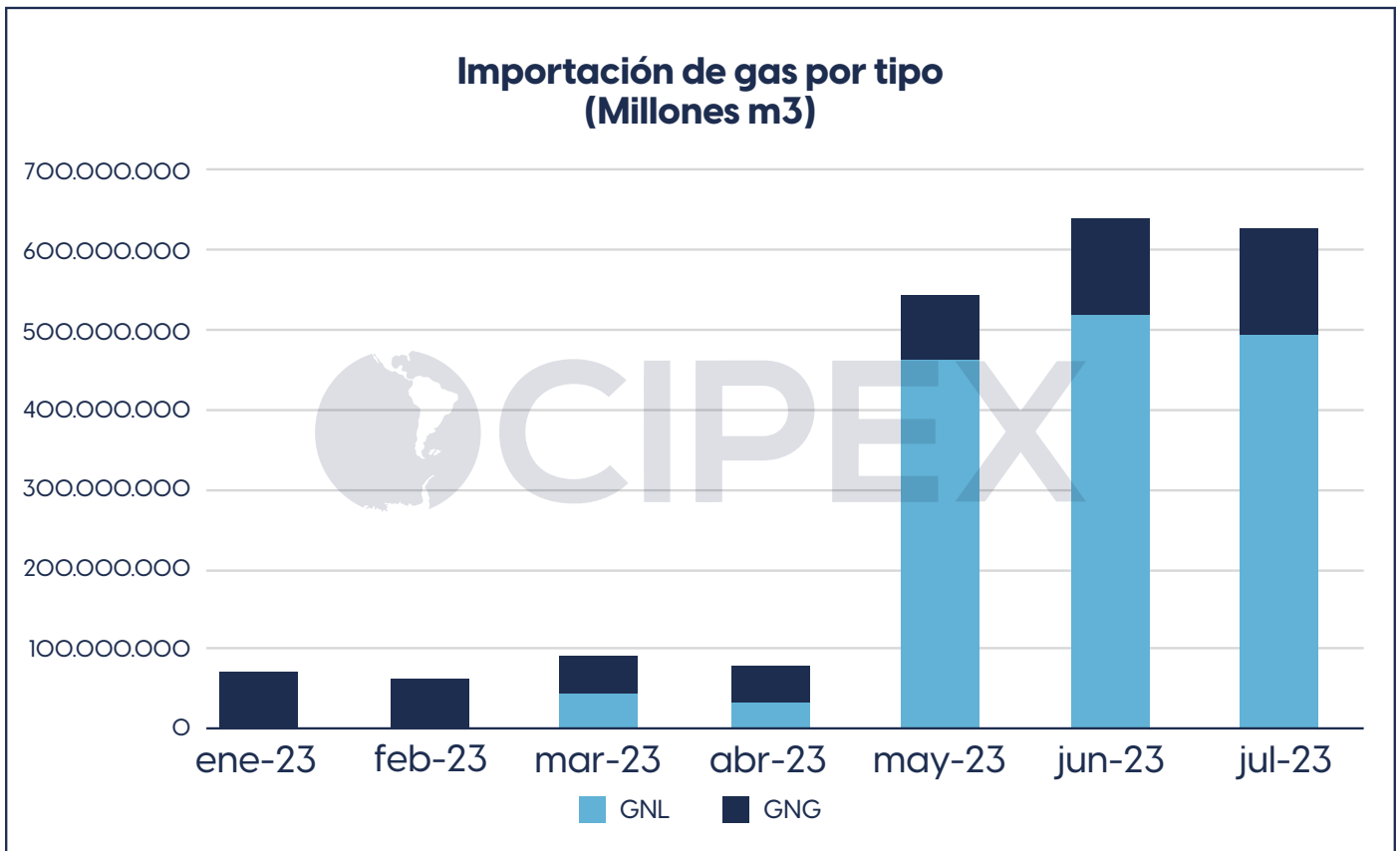
Importación de gas

Este segmento es relevante, ya que ha sido una de las principales causas de pérdida de dólares en los últimos tiempos, afectando la balanza comercial, reservas del Banco Central, capacidad de pago de deuda externa heredada, capacidad de importación de insumos vitales para la economía argentina y demás; es por ello que es necesario graficar esta situación. Argentina importa gas por dos vías

- Gas natural en estado gaseoso (GNG)⁴
- Gas Natural Licuado (GNL)⁵

⁴ Proveniente de Bolivia, destinado a abastecer principalmente el norte del país

⁵ gas en estado líquido, mediante enfriamiento del mismo, lo que genera que aumente su densidad y la capacidad de transporte y almacenamiento. Este tipo de gas se transporta por vía marítima



Elaboración propia con base en datos de INDEC



Respecto al comportamiento de estas variables el panorama en el corto plazo va a cambiar radicalmente:

- **GNG**

- El norte argentino hace más de una década que depende de la provisión de gas boliviano para la generación eléctrica (el norte argentino se abastece casi exclusivamente con centrales de gas). Por este motivo, este año se licitó en tiempo récord la reversión del gasoducto norte, para que Vaca Muerta pueda proveer de gas a esta región, dejando de depender de Bolivia.

- **GNL**

- Este año se puso en funciones el primer tramo del Gasoducto

Nestor Kirchner (GNK), lo que posibilitó reducir la dependencia del GNL. Este tramo permite transportar 11 millones de m³ por día (Mm³/d) adicionales. Actualmente se están instalando una serie de compresores que permitirán llevar esta capacidad a 21 Mm³/d.

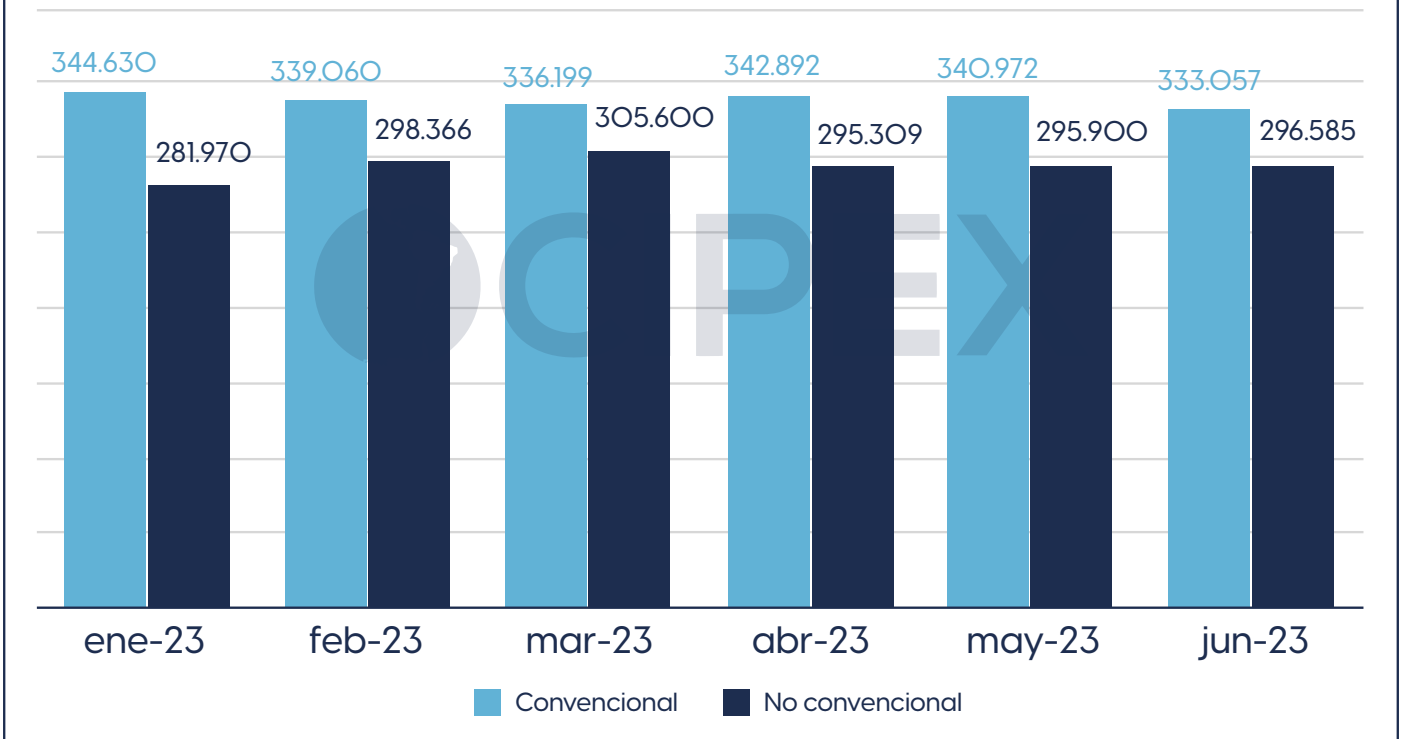
- Debido a esta obra se prevé que a partir de 2024 se reduzca el nivel de importación de GNL. El 20 de agosto del corriente año partió el buque Excélsior desde Bahía Blanca para previsiblemente nunca más volver. Este buque es un gasero (transportador de gas en forma licuada) que arribó por primera vez en 2008 y desde entonces año a año ha arribado en Bahía Blanca durante los meses invernales, supliendo el déficit en la demanda de gas que afectó al país hasta este año.

- A partir de 2024 ya no hará falta el GNL, y es por eso que con la retirada del Excelsior está proyectado que en estos meses el operador de la planta regasificadora de Bahía Blanca desmantele la misma.

Producción de petróleo

Se puede observar la preeminencia del origen convencional, la cual se va achicando gradualmente mes a mes, ante la caída sostenida de los yacimientos convencionales y el crecimiento ininterrumpido de la producción en los yacimientos no convencionales (con la omnipresencia de Vaca Muerta).

Producción petróleo por tipo de yacimiento (bpd)



Elaboración propia. Fuente: Secretaría de Energía - Ministerio de Economía



Se espera que en un corto plazo, esta diferencia disminuya aún más hasta igualarse debido a:

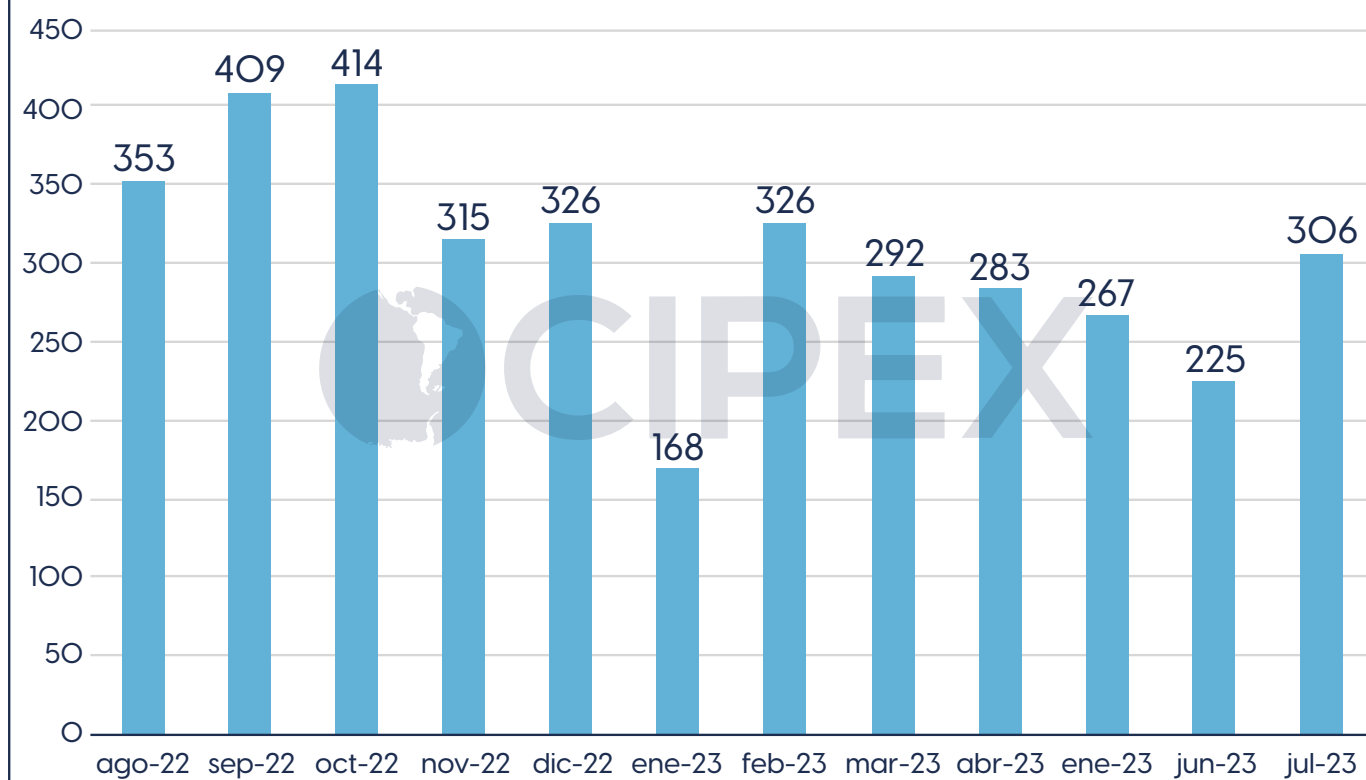
- La producción en Vaca Muerta creció hasta donde la capacidad de evacuación le permitió.
- La recuperación del Oleoducto Transandino, que conecta Argentina y Chile, permitirá exportar hasta 110.000 bpd, es decir 110.000 bpd que se prevén adicionar a la producción actual. Importa recordar que este ducto estuvo cerrado durante más de 10 años debido a la caída drástica de la producción petrolera argentina entre 1990 y 2003.

- Se espera que en septiembre concluya la construcción del Oleoducto Vaca Muerta Norte, que conectará las principales explotaciones en el yacimiento, y permitirá llevar hasta 110.000 bpd hasta la boca del Oleoducto Trasandino. Es por esto que estas dos obras son complementarias, y se proyecta que ambas entren en operación a inicios de 2024.
- La ampliación en proceso del Oleoducto del Valle, que conecta Neuquén con Bahía Blanca. Para agosto de 2024 se prevé ampliar la capacidad del mismo a 346.000 bpd, es decir 120.000 bpd adicionales. Hoy en día Oldelval evacúa petróleo que proviene 100% de Vaca Muerta. Una vez terminada esta obra, se proyecta una obra adicional de 11 meses de duración, que llevará la capacidad del mismo a 452.880 bpd.

Exportación de petróleo

Este año, la Argentina tuvo exportaciones por la suma de 1.876 millones de dólares, solamente en petróleo crudo. Las exportaciones de petróleo tienden a mantenerse en cantidades, variando su valor en dólares en general a la par del precio internacional del barril. Se espera que esto se mantenga en el corto plazo, no así en el mediano y largo plazo, debido a los proyectos e inversiones descritas anteriormente.

Exportación petróleo (mill. USD)



Elaboración propia. Fuente: INDEC

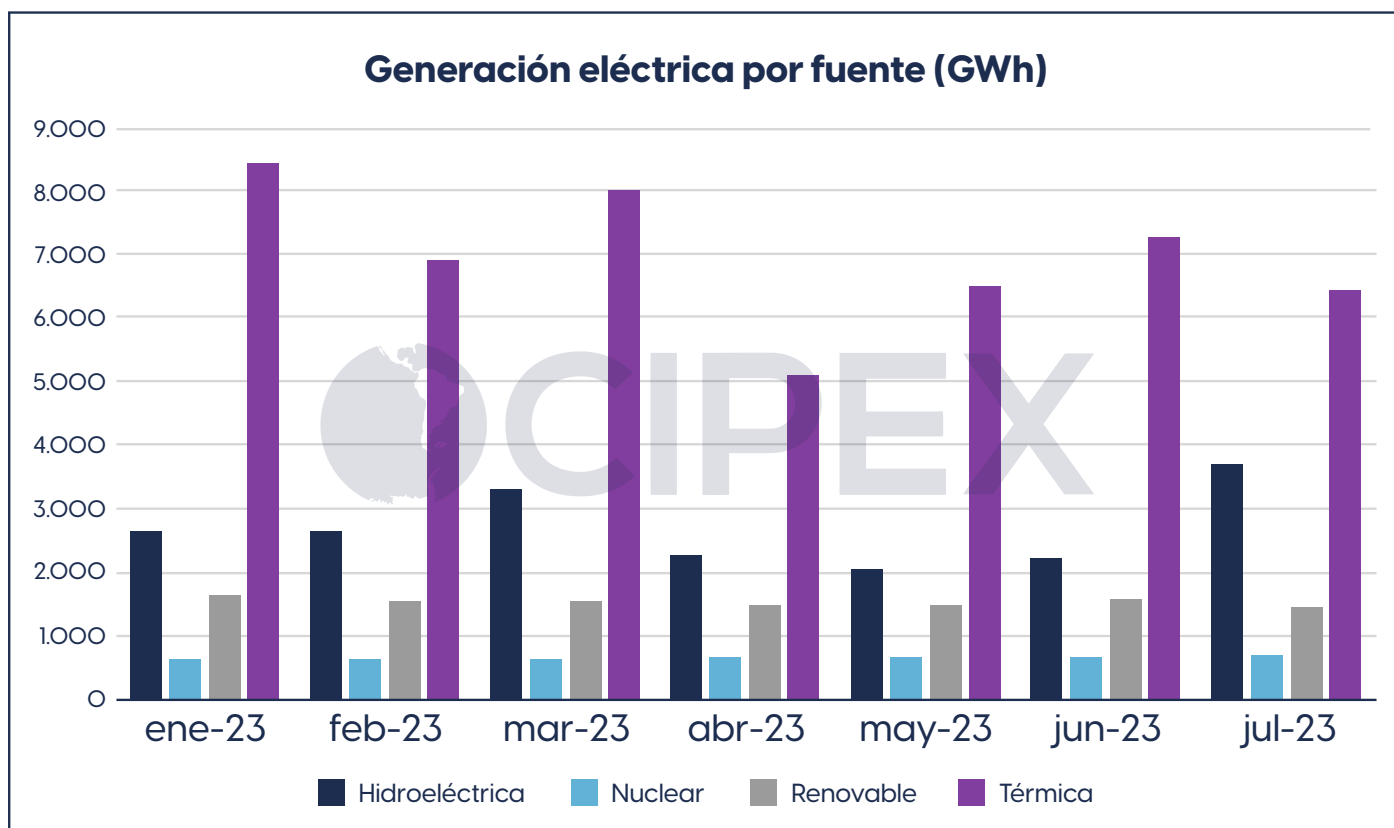


Panorama Eléctrico

Generación por fuente (GWh)

A continuación se presenta la generación eléctrica por fuente. Como se observa, nuestro país tiene una matriz eléctrica mayoritariamente gasífera.

Cabe destacar que el pasado lunes 28 de agosto, la Central Nuclear Atucha II retornó a servicio y volvió a entregar energía a la red eléctrica, tras finalizar con éxito un proceso de reparación sin precedentes en el mundo, por lo que es probable que el próximo mes veamos una mayor generación eléctrica a partir de esta fuente.

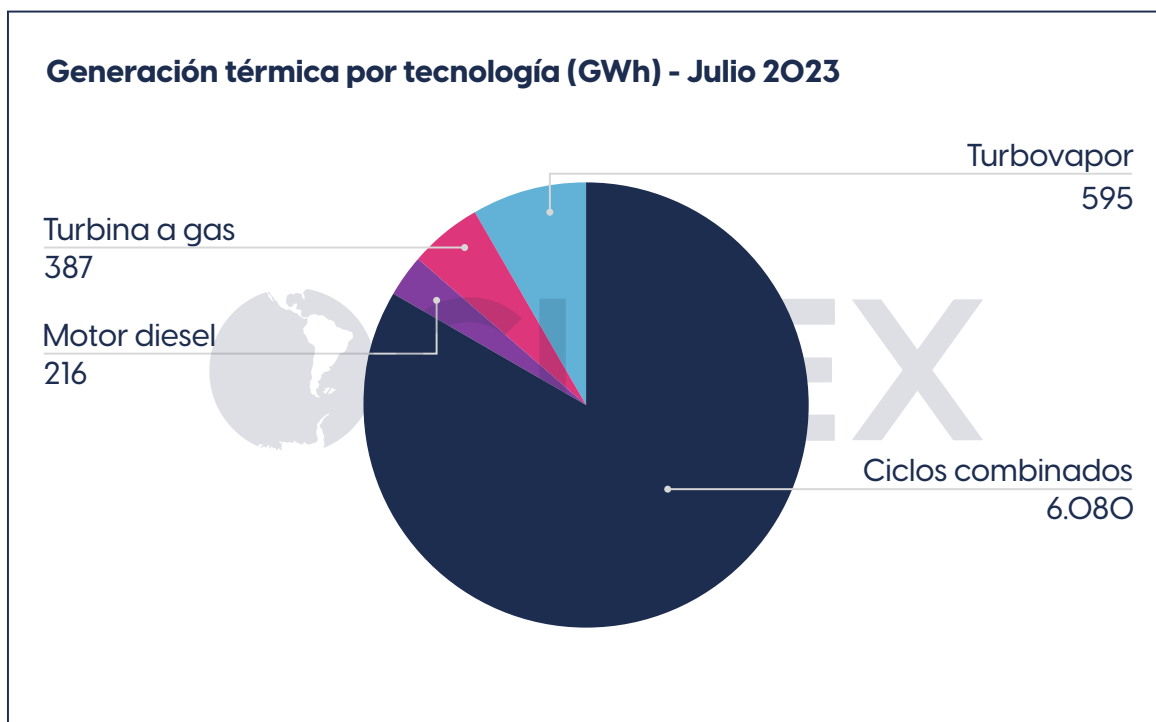


Elaboración propia con base en datos de CAMMESA



También se aprecia el crecimiento de la generación hidroeléctrica, esto se debe al buen nivel de precipitaciones que estamos teniendo en el corriente año, principalmente desde abril en adelante. Luego de un verano con temperaturas extremas y sequías prolongadas, en el que el nivel de los ríos tuvo su consecuente caída, actualmente los mismos recuperaron caudal, y las centrales hidroeléctricas en ellos asentadas aumentaron su capacidad de generación.

Dentro de la generación térmica tiene mayor predominancia la tecnología de **ciclo combinado**, (CCC) estas generan electricidad mediante la combustión de gas natural, y luego utilizan los gases caliente provenientes de esta combustión para generar vapor, y este mueve a su vez otra turbina (o la misma que la del gas mediante engranajes) generando aún más electricidad. Estas centrales térmicas son las más eficientes y menos contaminantes dentro de aquellas que generan polución directa al aire.



Elaboración propia con base en datos de CAMMESA



Importación electricidad

Argentina importó electricidad de países vecinos en los momentos donde la demanda alcanza picos que no pueden cubrirse con la oferta local.

Mes	Importación (GWh)					
	Brasil	Paraguay	Uruguay	Chile	Bolivia	Total
Ene - 2023	840,3	11,4	13,3	1,3	0,0	366,3
Feb - 2023	727,5	8,5	27,6	7,0	0,0	770,6
Mar - 2023	972,3	9,8	45,9	10,2	26,3	1064,5
Abr - 2023	895,2	8,0	10,7	8,0	39,0	960,9
May - 2023	513,0	9,6	1,0	3,3	0,1	527,0
Jun - 2023	774,2	12,7	0,1	0,0	0,0	787,0
Jul - 2023	774,2	11,6	8,6	1,8	0,0	796,2

Elaboración propia con base en datos de CAMMESA



El cuadro nos muestra dos cuestiones:

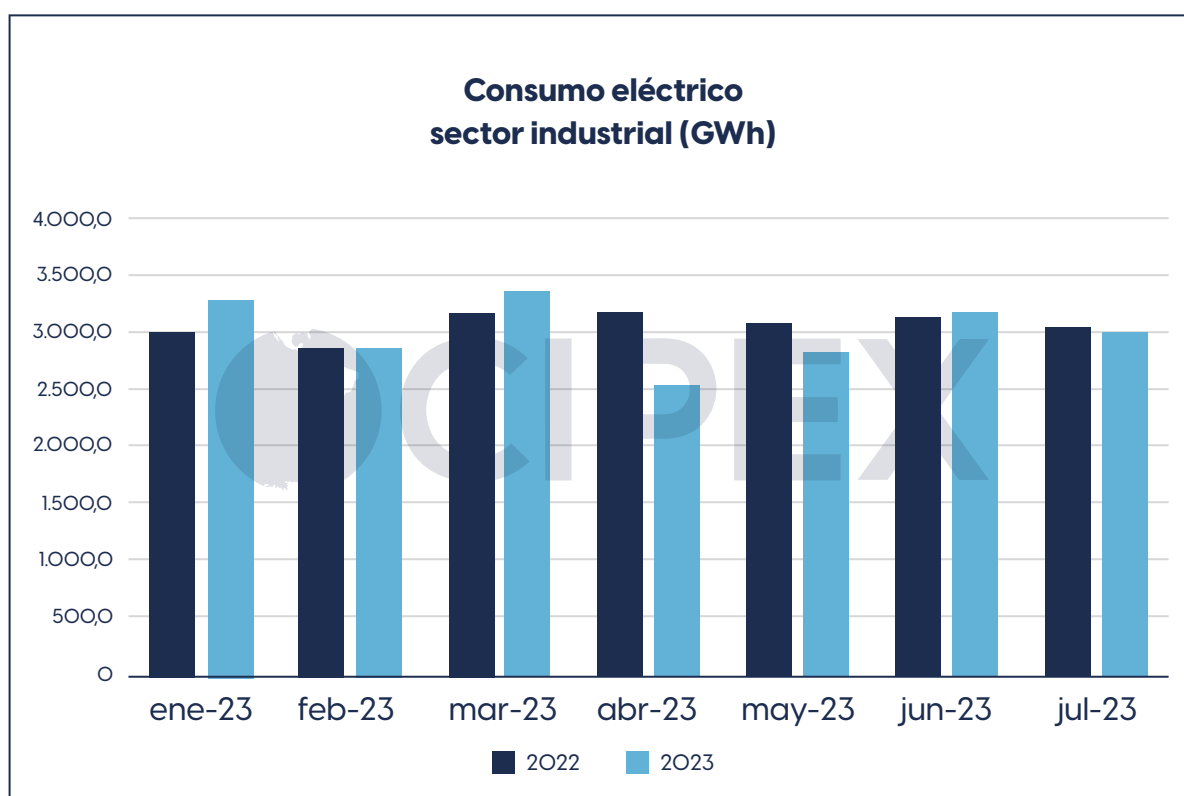
- Durante el verano la importación se disparó debido a la ola de calor, que generó un consumo excesivo de electricidad en la refrigeración de los hogares, la importación se redujo sensiblemente en mayo, mes en el cual la temperatura fue templada.
- A partir de junio vuelve a subir debido a la llegada de las tempe-

raturas invernales, en las cuales la calefacción mediante resistencias (en sus diversas versiones) es una de las formas más utilizadas.

- La mayor parte de la importación proviene de Brasil, debido a su capacidad de generación eléctrica, acorde a una economía de su magnitud (10ma en el mundo).

Demanda de electricidad por tipo (GWh)

Esta variable es útil para medir el nivel de actividad industrial y económica de nuestro país. En términos interanuales la demanda total cayó un 1.4%, evidenciándose una mayor caída en el sector industrial que interanualmente se retrajo un 12%. Esto se debe principalmente al aumento de tarifas para este sector donde producto de la segmentación tarifaria impuesta por el FMI, los grandes usuarios están pagando el 100% del costo de la electricidad.



Elaboración propia con base en datos de CAMMESA



Subsidios a la energía

Durante el primer semestre de 2023 los subsidios a la energía representaron un 1% del PBI, mientras que en 2022 representaron un 1,9%. A julio de 2022 se habían destinado 7.957 millones de dólares de subsidios (de un total de 12 mil millones de dólares) por lo que hubo una reducción de más de 4.325 millones de dólares de subsidios implicando una reducción interanual de casi el 27% en dólares y del 35% a precios constantes..

En 2023, el Tesoro nacional destinó 6.564 millones de dólares, de los cuales 3.632 millones de dólares fueron a la electricidad y 2.870 millones de dólares fueron al gas. La mayor cantidad de subsidios se destina a CAMMESA y a ENARSA como se observa a continuación.

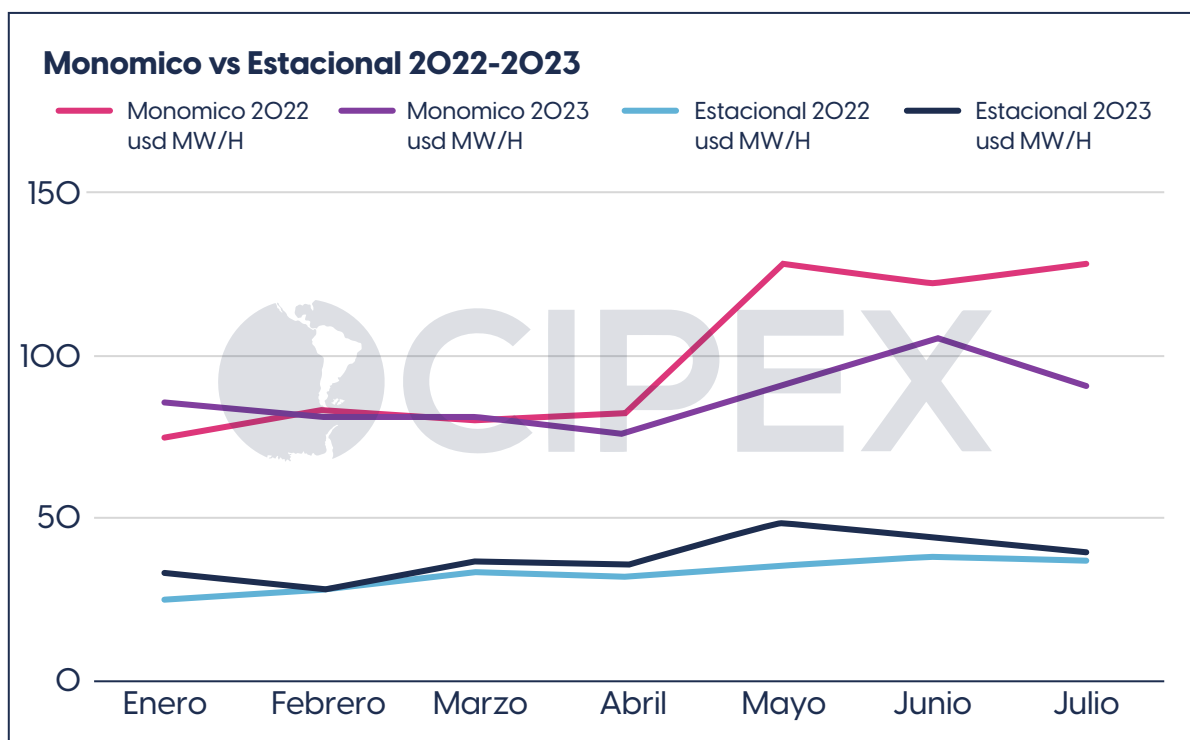
En MMUSD	2022 total	Primer semestre 2023
CAMMESA	8.833	3.614
ENARSA	2.539	2.480
PLAN GAS	360	176
YACYRETA	75	17
SALTO GRANDE	0	0
YACIMIENTOS CARBONÍFEROS RÍO TURBIO	103	62

Elaboración propia con base en Oficina del Presupuesto del Congreso



Como se observa, el organismo que más recibe subsidios es CAMMESA, la Compañía Argentina del Mercado Eléctrico Mayorista, una empresa privada, con fines públicos compuesta en un 80% por las empresas del sector eléctrico y en un 20% por la Secretaría de Energía.

En el caso de CAMMESA los subsidios que destina el Tesoro nacional se utilizan para cubrir la diferencia entre el precio estacional que coloca la Secretaría de Energía trimestralmente para que la distribución compre la electricidad, y el costo monómico, es decir el costo de generación que declaran tener las empresas generadoras eléctricas, principalmente térmicas. El precio estacional y el precio monómico tienen una diferencia de casi 60%.



Elaboración propia con base en datos CAMMESA



La segmentación de tarifas que se aplica desde octubre de 2022 y que es una consecuencia directa del acuerdo con el FMI, tenía como justificación reducir los subsidios económicos que el Estado destina al sector energético, es decir, las transferencias del Tesoro a CAMMESA.

La segmentación impuesta por el FMI se realiza sobre el precio estabilizado, es decir, el precio que pagan las distribuidoras a CAMMESA, que es

independiente de la remuneración a las generadoras que realiza CAMMESA.

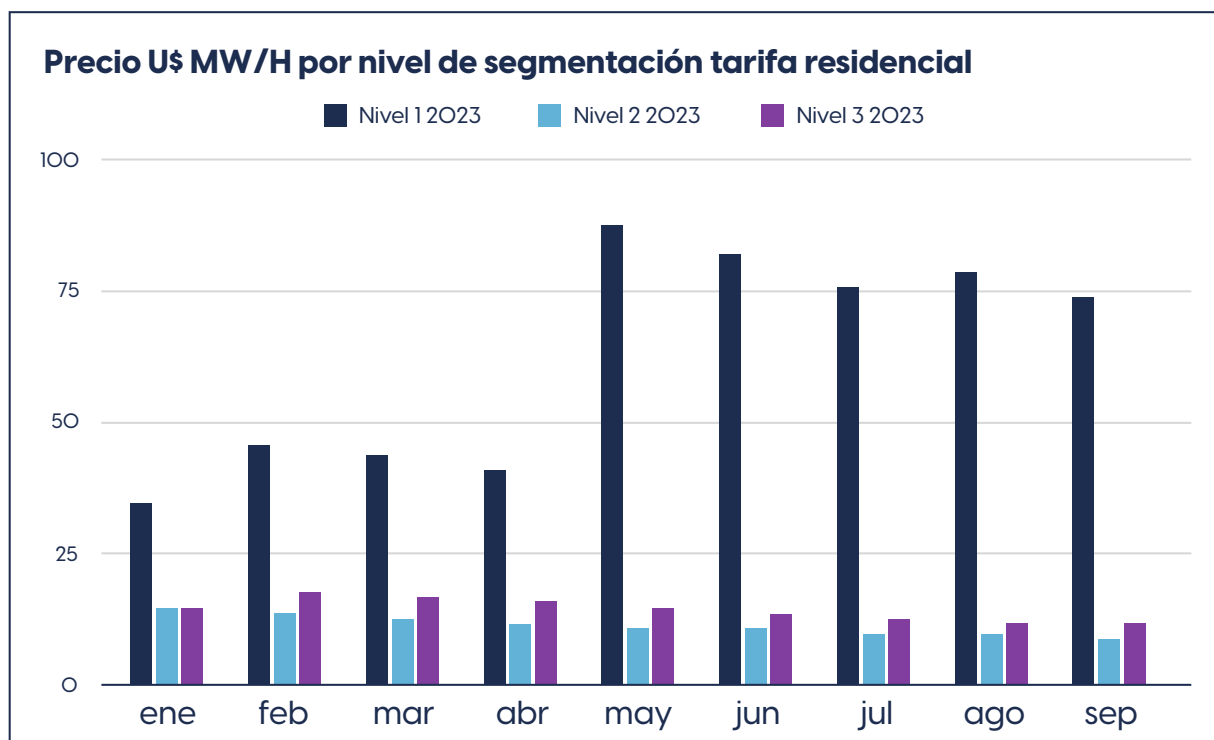
Se define un precio estacional para cada tipo de usuario, de acuerdo a su "nivel de ingreso".

Tipo de usuario	Nivel 1 "ingresos altos"	Nivel 2 "ingresos bajos"	Nivel 3 "ingresos medios"
Ingresos mensuales NETOS por grupo familiar	Mayores a \$871.367,04	Menores a \$248.962,01	entre \$248.962,01 y \$871.367,04
Precio estabilizado por MW/H agosto 2023	U\$S 80	U\$S 11	U\$S 13

Elaboración propia con base en datos Secretaría de Energía



Como se observa en el siguiente gráfico los mayores aumentos fueron para el nivel 1 (ingresos altos) fue de 300%, para el nivel 2 de ingresos bajos se redujo en un 12% y para el nivel 3 ingresos medios aumentó un 8%.

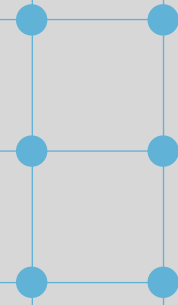


Elaboración propia con base en datos CAMMESA

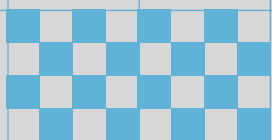


→ A julio de 2023 el Nivel 1, es decir los ingresos altos, cubre el 80% del costo de la generación, mientras que el Nivel 2 de ingresos bajos cubre el 12% y el nivel 3 de ingresos medios cubre el 15% del costo total.

→ Entonces la reducción de "subsidios", es decir las transferencias del Tesoro a CAMMESA, se da por la vía de un aumento tarifario para las familias, los comercios y las industrias, a los fines de cubrir el costo dolarizado y desregulado de las empresas generadoras, especialmente las térmicas.



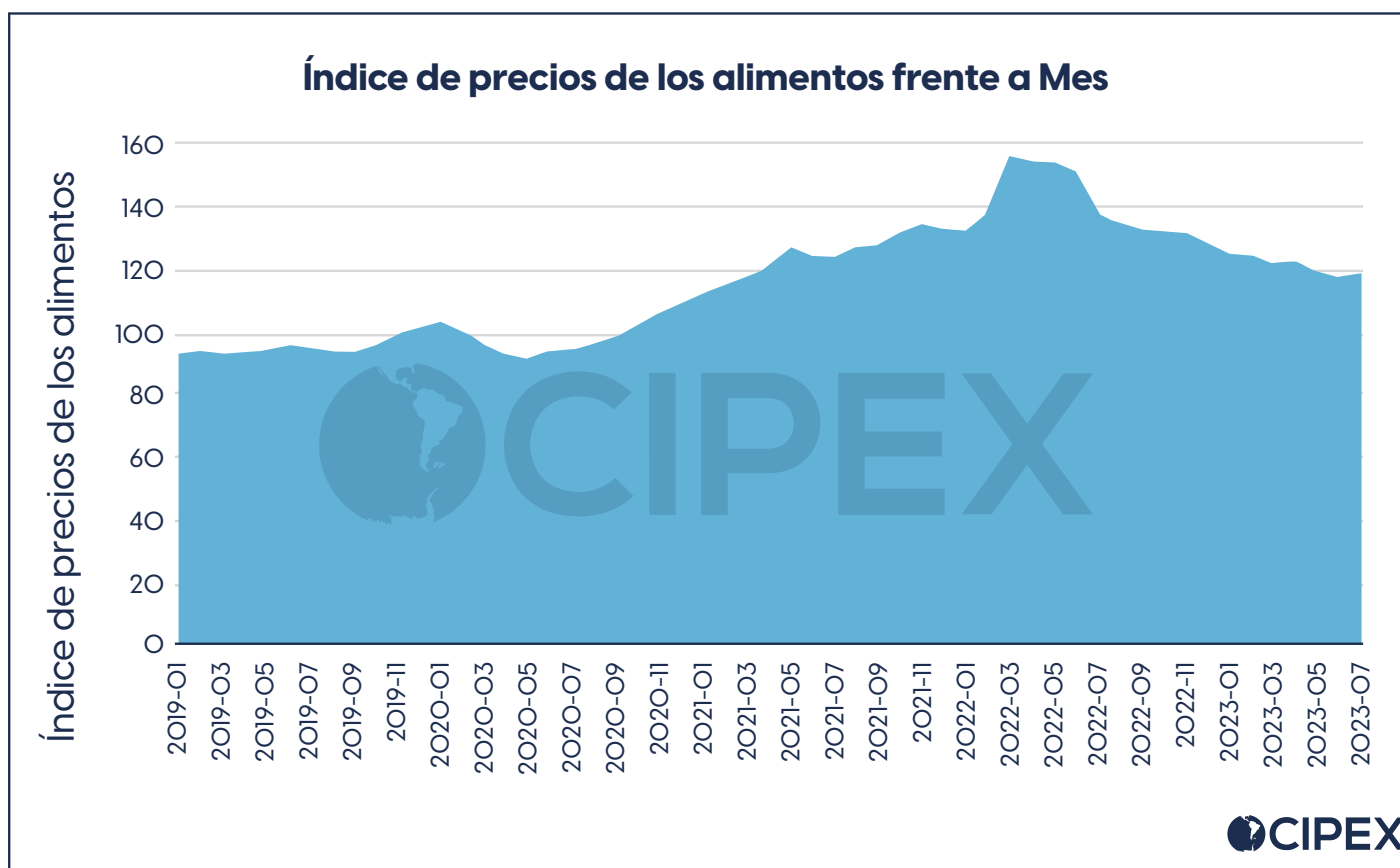
// **PANORAMA**
GLOBAL Y
NACIONAL
AGRO-
INDUSTRIAL



Panorama global y nacional agroindustrial

Precio Internacional de los Alimentos

La información sobre el precio de los alimentos es esencial para abordar los desafíos económicos y sociales relacionados con la seguridad alimentaria y nutricional a nivel global. En la siguiente tabla, se aprecian los índices mensuales de los precios reales de los alimentos de la FAO, que toma como referencia el promedio entre el precio internacional de la carne, los cereales, los aceites vegetales, y el azúcar.



Elaboración propia con base en índices mensuales de precios reales de los alimentos de la FAO.

En el último lustro, se experimentaron alzas en los precios internacionales de los alimentos que tuvieron estrecha relación con acontecimientos

tos globales de envergadura. La crisis sanitaria primero, y el Conflicto en Ucrania después, tuvieron enormes repercusiones en el precio de distintos alimentos. Sin embargo, y luego de ambos eventos, si bien hubo un descenso paulatino de los mismos, éstos siguieron siendo muy elevados producto del “desorden” global que aún existe en distintas regiones del mundo.

Oferta, demanda y stock agrícola mundial

Analizar las proyecciones (estimaciones) sobre la oferta, la demanda y los stocks agrícolas de los principales cultivos a nivel mundial (soja, maíz y trigo) nos permite visualizar la realidad de la actividad agropecuaria en materia agroproductiva y agrocomercial, y con ello, entender sus fluctuaciones. En el siguiente cuadro se puede apreciar las estimaciones de variación de los precios futuros de los principales cultivos, donde la tendencia general es a la baja:

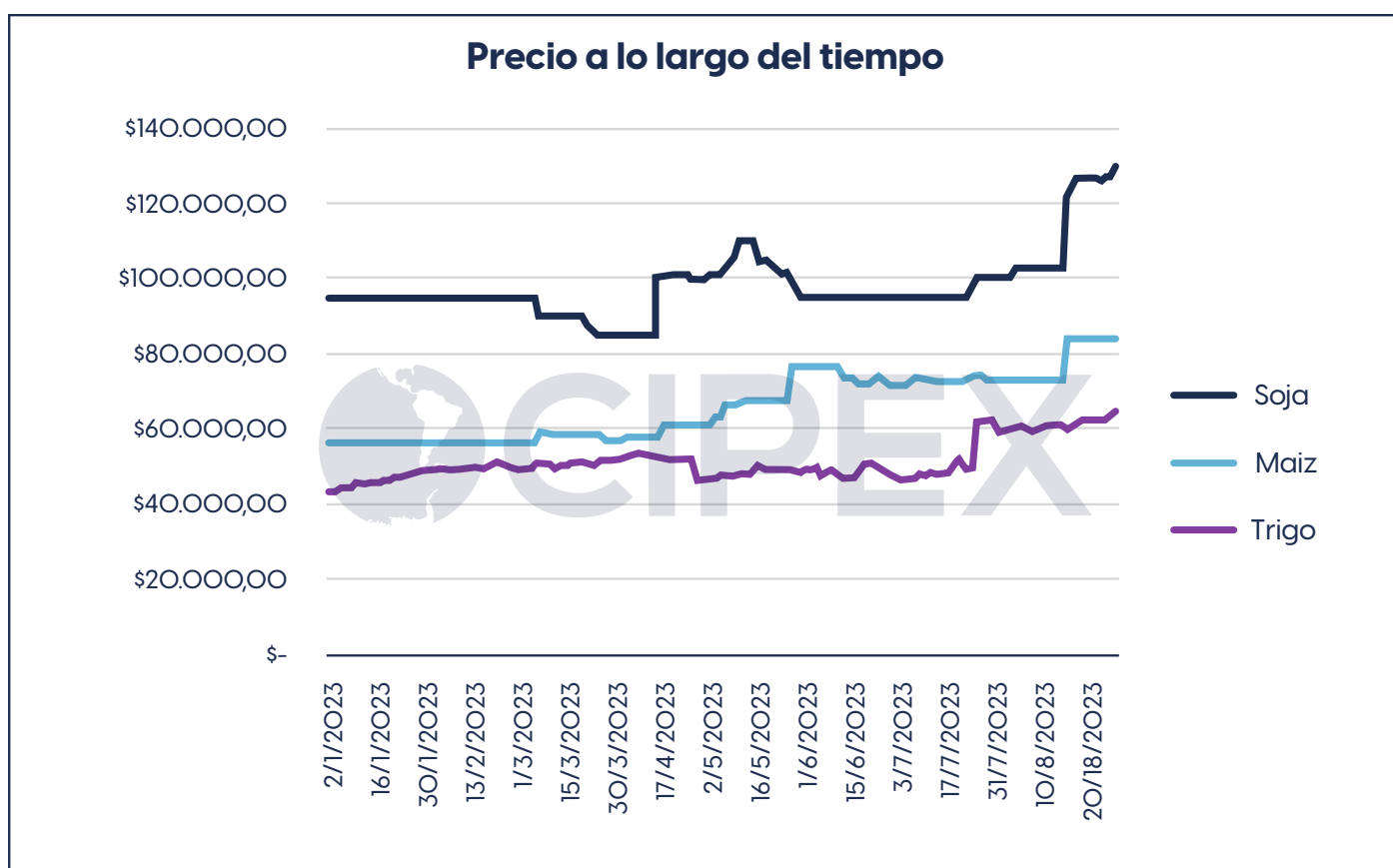
SOJA		IMPACTO EN LOS PRECIOS
Panorama Global	Aumento de la producción de soja	↓
	Mejora en el estado de los cultivos EE.UU	↓
	Aumento de las tasas de interés de la FED	↓
Panorama Regional	Mayor producción en Brasil	↓
Panorama Nacional	Recuperación de los cultivos	↓
Comportamiento de los precios	Estabilidad con tendencias bajistas	
MAIZ		IMPACTO EN LOS PRECIOS
Panorama Global	Aumento de la producción de maíz	↓
	Mejora en el estado de los cultivos EE.UU	↓
	Aumento productivo de EE.UU	↓
	Aumento de las tasas de interés de la FED	↓
Panorama Regional	Mayor producción en Brasil	↓
Panorama Nacional	Aumento del área sembrada	=
Comportamiento de los precios	Estabilidad con tendencias bajistas	
TRIGO		IMPACTO EN LOS PRECIOS
Panorama Global	Aumento de la producción de trigo	↓
	Aumento de las tasa de interés de la FED	↓
	Aumento de las exportaciones de Rusia	↓
Panorama Regional	Mayor importación por parte de Brasil	↑
Panorama Nacional	Mejora en el estado de los cultivos de trigo	=
Comportamiento de los precios	Estable	

Elaboración propia con base en datos del Departamento de Agricultura de EE.UU. 

Producción agrícola nacional

Los principales granos, harinas y aceites producidos a nivel local provienen de los cultivos de soja, maíz y trigo. Para nuestro país, dichas producciones primarias son los pilares de su sistema agroindustrial. A continuación, se exponen los principales indicadores de dichas actividades (precios, rindes por hectárea, área sembrada y cosecha).

En lo que respecta a **precios**, es posible identificar un aumento vertiginoso de los mismos para la tonelada de soja, maíz y trigo por diversas razones, una de ellas, la escasa oferta originada por la sequía de la campaña pasada, y medidas relacionadas al implemento del Programa de Incremento Exportador ("dólar soja", "dólar maíz", entre otros).



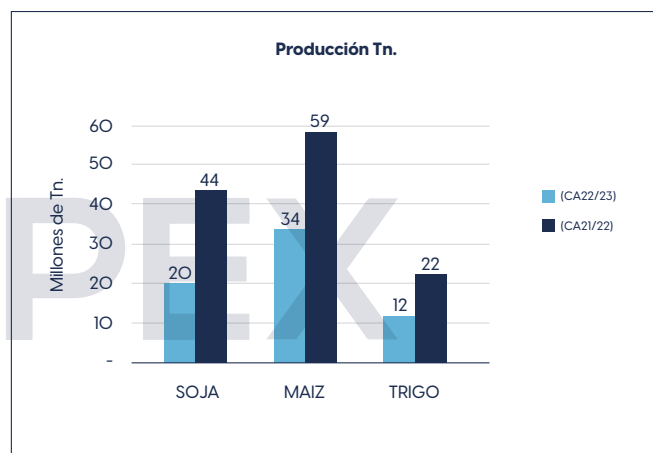
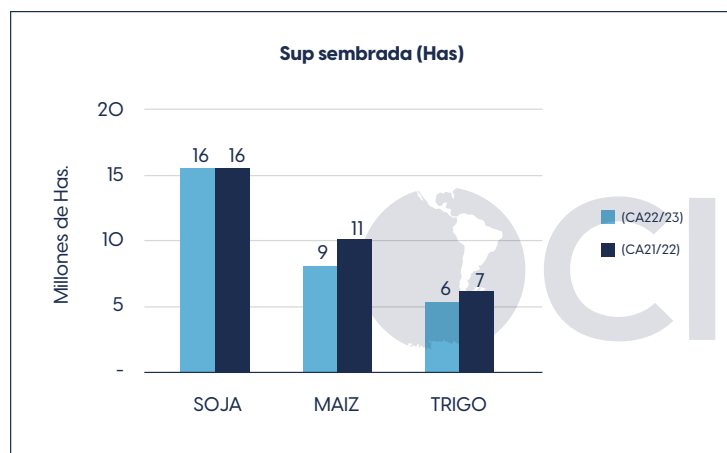
25/8/2023

PRECIOS		\$/Ton
SOJA	\$ 130.000	\$/Ton
MAÍZ	\$ 64.200	\$/Ton
TRIGO	\$ 84.000	\$/Ton

Elaboración propia con base en datos de SAGyP y BCR



En términos de producción, se puede observar el mismo impacto analizado en el párrafo anterior. En este sentido, puede visualizarse una caída sustancial de la producción de soja, maíz y trigo. Según estimaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario, el costo de la sequía en la campaña 2022/2023 generó una caída en la producción de granos de 50 millones de toneladas. Una pérdida de ingresos para el sector de US \$14.140 millones.



PRODUCCIÓN (CA22/23)		MILLONES TN
Cultivo	Campaña 22/23	Campaña 21/22
SOJA	20	44
MAÍZ	34	59
TRIGO	12	22

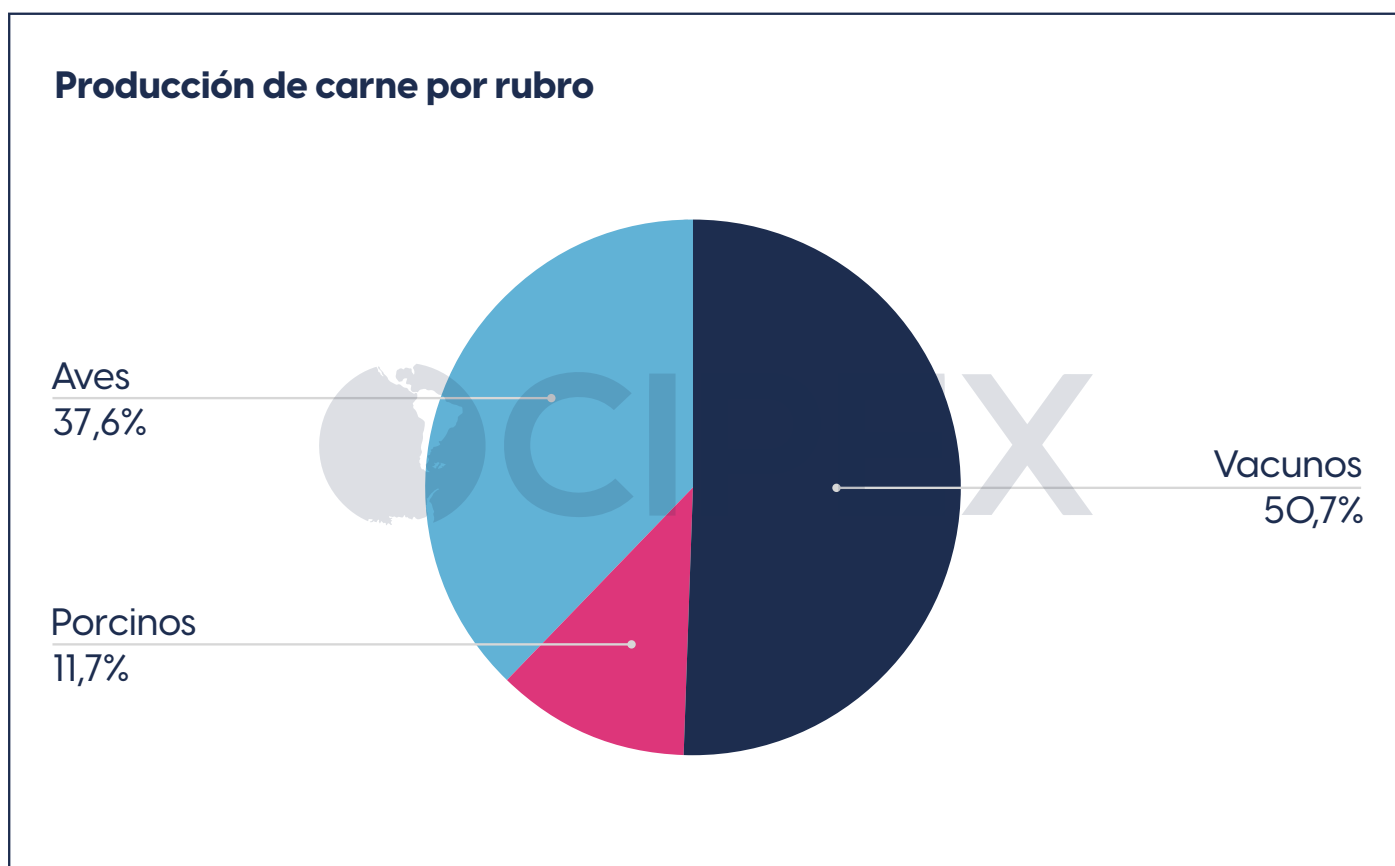
SUP (HAS)		MILLONES TN
Cultivo	Campaña 22/23	Campaña 21/22
SOJA	16	16
MAÍZ	9	11
TRIGO	6	17

Elaboración propia con base en datos de SAGyP y BCR



Producción cárnica a nivel local

La actividad ganadera más relevante de nuestro país, es la actividad bovina. El stock ganadero se calcula en 54.242.000 vacunos, sector que tuvo un crecimiento del 1,6% en comparación al año anterior.



Producto	Toneladas Producidas
Aves	2.320.000
Porcinos	720.000
Vacunos	3.130.000

Elaboración propia en base al Ministerio de Economía.



Es importante recalcar que el consumo de carne vacuna per cápita en

Argentina cayó fuertemente desde los 90' a la actualidad, y esa caída fue reemplazada con el aumento del consumo de pollos y cerdos.

En la siguiente tabla vemos cómo la recuperación de cabezas viene afianzándose después de la crisis de 2008/2010 lo que muestra un mercado en importante crecimiento.

Producción bovina a nivel local desde el 2010 hasta el 2023

Producto	Faena total del país (cabezas)	Promedio mensual faena	Peso promedio Res	Producción (En miles de toneladas)
2010	11.882.706	990.226	221	2.626
2011	10.861.896	905.158	230	2.497
2012	11.428.791	952.399	227	2.596
2013	12.625.513	1.052.126	223	2.822
2014	12.100.979	1.008.415	221	2.674
2015	12.156.600	1.013.050	224	2.727
2016	11.720.350	976.696	226	2.645
2017	12.616.459	1.051.372	225	2.838
2018	13.452.831	1.121.069	227	3.054
2019	13.872.888	1.156.074	225	3.124
2020	14.008.210	1.167.351	226	3.171
2021	12.987.232	1.082.269	230	2.982
2022	13.498.745	1.124.895	232	3.133
2023 (Ene-Jul)	8.613.061	1.230.437	225	1.947

Elaboración propia en base al Ministerio de Economía.



Exportaciones bovinas del 2021 al 2023

Exportaciones anuales	Toneladas	US\$/tonelada
2021	803.544	3472
2022	901.054	3843
2023 (Enero-Julio)	556.691	3027

Elaboración propia en base al Ministerio de Economía.



Complejos Agroexportadores

Observando el flujo de nuestras exportaciones agroindustriales y examinando la estructura de los diferentes sectores productivos destinados a la exportación, podremos comprender una parte importante de la situación de la balanza comercial y asegurar la estabilidad de la misma. Si bien en 2020 hubo un descenso respecto al año anterior (teniendo en cuenta el factor pandemia), se puede ver que en los dos años siguientes logró recuperarse significativamente. Sin embargo, el primer semestre del 2023 vuelve a reflejar un descenso particularmente en los dos principales complejos; ésto puede atribuirse al impacto que ha producido la sequía.

Exportaciones por sectores exportadores Primer semestre años 2020 a 2023

Sectores Productivos	Primer Semestre			
	2020	2021	2022	2023
Millones de US\$				
Total de exportaciones	27.553	35.373	44.378	33.474
Sector oleaginoso	8.576	13.100	13.784	9.116
Sector cerealero	5.685	6.280	9.612	4.880
Sector bovino	2.025	2.115	2.841	2.374
Sector pesquero	853	864	835	834
Sector frutícola	1.049	967	1.010	817

Elaboración propia en base a datos del SAGyP.



Para dimensionar la magnitud de los diferentes sectores productivos en las exportaciones totales, se muestra en el siguiente gráfico la participación de cada sector en el año 2022. Como se mencionó antes, el oleaginoso y el cerealero son los de mayor peso ocupando casi el 50% del total.

Dentro del sector oleaginoso, el complejo de la soja ha demostrado una importante diversificación. Dentro del mismo, los derivados más despachados son: harina y pellets de soja, aceite de soja, biodiesel; sumado a las exportaciones de granos y otros derivados.

Por otra parte, en lo que respecta a los cereales, se identifican amplias oportunidades de crecimiento en el horizonte futuro. Esto se debe a que el 93% del trigo exportado y el 95% del maíz exportado se encuentran en forma de grano sin experimentar ningún proceso industrial adicional.

El gráfico que sigue a continuación, ilustra la proporción de las exportaciones de grano sin industrializar en relación al volumen total exportado por los complejos de soja, trigo y maíz. A simple vista, el complejo de la soja sobresale al presentar mayor dinamismo en los encadenamientos productivos, cuyo progreso experimentado en la zona del Gran Rosario se debe al establecimiento de numerosas plantas de extracción de aceite que transforman el grano en harina, pellets, aceites y biodiesel, productos mayoritariamente destinados al mercado global.



Elaboración propia en base a datos del INDEC, SAGyP y de estimaciones de la BCR. CIPEX

Principales empresas agroexportadoras








Basándonos en la información proporcionada por las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) informadas por la SAGyP, los compromisos de exportación de granos y sus derivados totalizaron más de 18 millones de toneladas en el período de enero a julio del 2023.

La siguiente tabla presenta la clasificación de las principales compañías, en la que se puede observar que ADM Agro S.R.L. encabezó las exportaciones, al reportar 2,73 millones de toneladas exportadas, abarcando un 15,16% del total de declaraciones de todas las empresas. El segundo lugar en el ranking de exportadores lo ocupó Cargill S.A.C.I., con 2,49 millones de toneladas (13,80% del total). En el tercer puesto se situó China National Cereals, Oil & Foodstuffs (Cofco), una entidad estatal china centrada en adquirir granos para la producción de alimentos.

Cofco desempeña un rol crucial en el abastecimiento y seguridad alimentaria de China, siendo un componente esencial en las importaciones de granos del país y gestionando su logística interna.

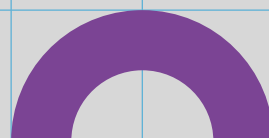
Ranking de empresas agroexportadoras durante enero a julio 2023

Incluye complejos trigo, maíz y soja - SAGyP

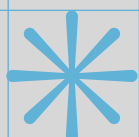
Empresas		Millones de toneladas	Participación %	Productos y subproductos que comercializa la firma
A.D.M. Agro S.R.L.		2,73	15,16%	Trigo, Maíz, Soja
Cargill S.A.C.I.		2,49	13,80%	Subproductos y aceite de soja, granos de maíz, trigo y soja.
Cofco International Argentina		2,03	11,29%	Subproductos y aceite de soja, subproductos y aceite de girasol, granos de maíz, soja, trigo y cebada.
Oleaginosa Moreno/Vite-rra		1,92	10,63%	Subproductos y aceite de soja, subproductos y aceite de girasol, granos de maíz, soja, trigo y cebada.
LDC Argentina S.A.		1,8	9,97%	Subproductos y aceite de soja, granos de maíz, trigo y soja
A.C.A.		1,3	7,23%	Subproductos y aceite de soja, granos de soja, maíz, trigo y cebada.
Bunge Argentina S.A.		1,28	7,10%	Subproductos y aceite de soja, granos de maíz, trigo y cebada.
Aceitera General Deheza S.A.		0,75	4,17%	Subproductos y aceite de soja, subproductos y aceite de girasol, granos de maíz.
Molinos Agro S.A.		0,73	4,08%	Subproductos y aceite de soja, granos de maíz.
Amaggi Argentina S.A.		0,43	2,37%	Granos de soja y cebada.
Restos de empresas		2,56	14,20%	
Total		18,02	100%	

Elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca; 2023.

Se debe mencionar que, Archer Daniels Midland (ADM), Bunge, Cargill y Louis Dreyfus Company (LDC), compañías conocidas como ABCD, ejercen un control preponderante en la cadena global de importación y exportación de materias primas agrícolas. En conjunto, dominan cerca del 70% del mercado.



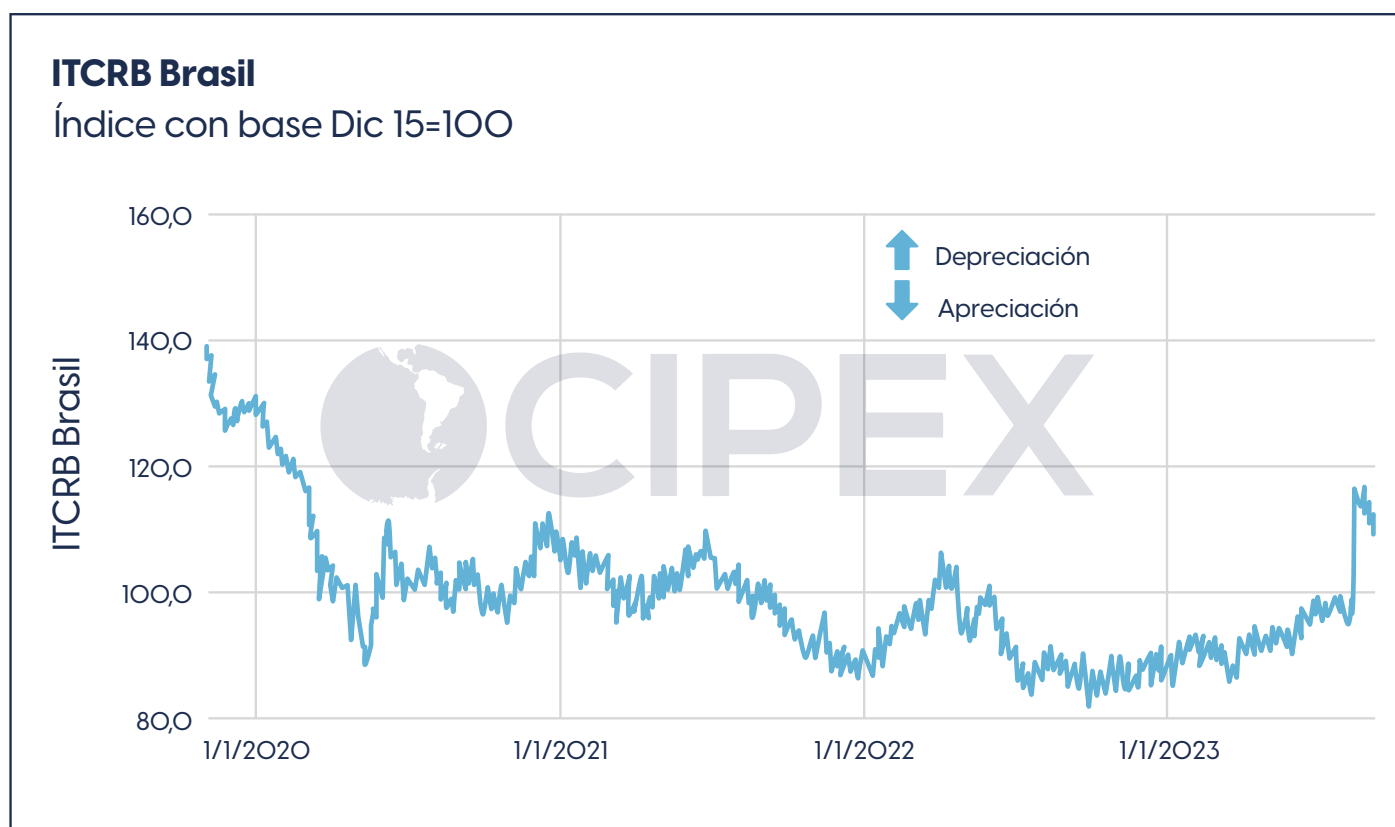
**PANORAMA
MENSUAL
DE LA RELACIÓN
BILATERAL
ARGENTINA-
BRASIL**



CIPEX

Relación comercial y principales indicadores de la República Federativa de Brasil

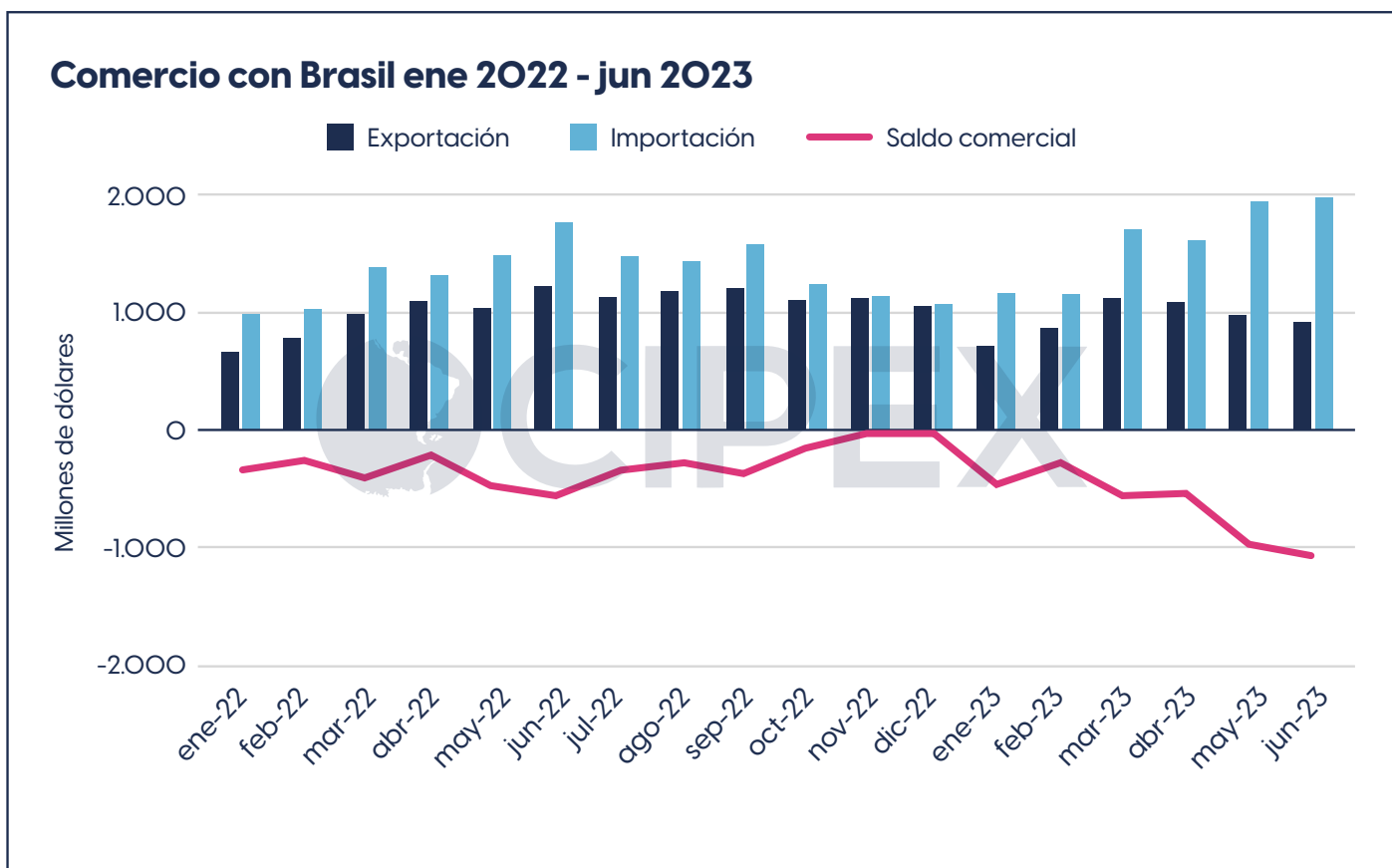
El índice de tipo de cambio real bilateral (ITCRB) mide el precio relativo de los bienes y servicios de nuestra economía con respecto a un país específico, en este caso nuestro principal socio comercial. Una caída de este índice se asocia a la apreciación real de peso, esto tiende a alentar las importaciones y desalentar las exportaciones. Como podemos ver en el gráfico, nuestra moneda se encuentra atravesando un proceso de apreciación respecto a inicios de 2020. Este es un factor que necesariamente afecta la balanza comercial argentina en general y con nuestros principales socios en particular. Sin embargo, la devaluación Post-PASO depreció el tipo de cambio, volviendo a niveles de 2021.



Elaboración propia con base en datos del BCRA

CIPEX

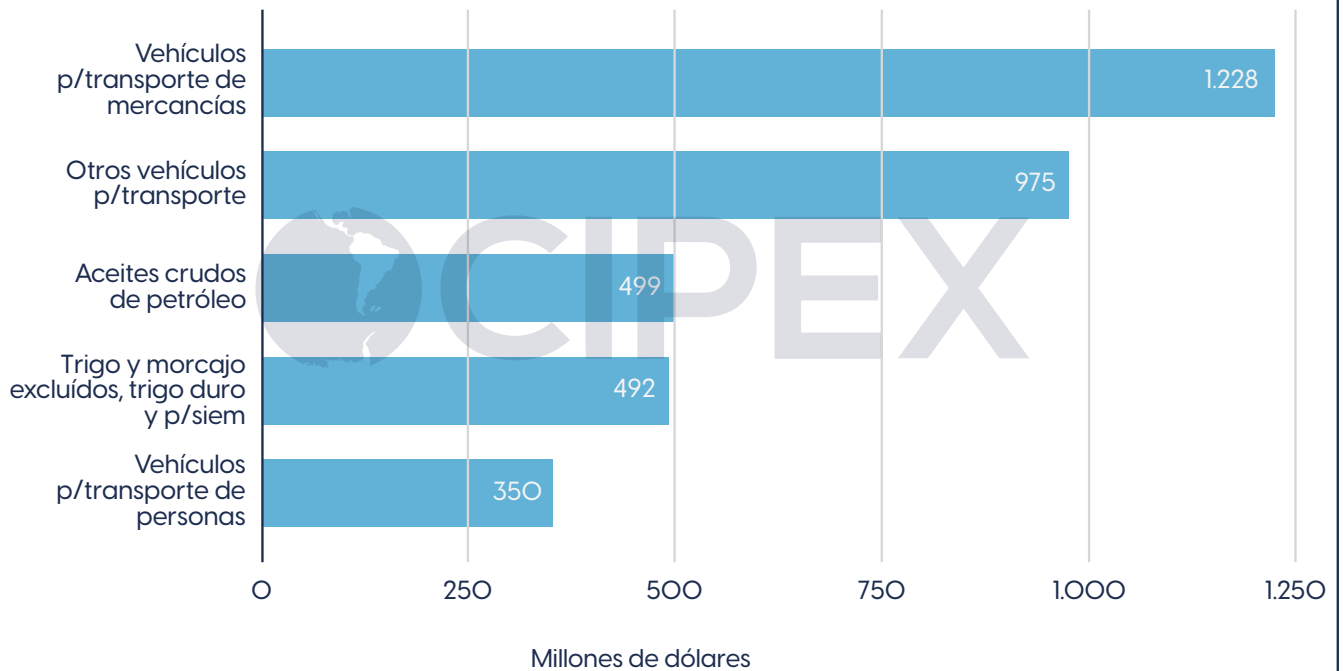
Aunque no es el único determinante, con un TCR apreciado la balanza comercial tiende a ser deficitaria. Es decir, se consolida una dinámica donde importamos más de lo que exportamos. Como se observa, Argentina atraviesa un proceso de apreciación en relación a Brasil desde hace 3 años y que se sostiene en la actualidad, lo que explica en parte que el saldo comercial con nuestro principal socio comercial, entre enero 2022 y junio de 2023 acumula un déficit de alrededor de 7.000 millones de dólares.



Elaboración propia con base en datos de INDEC



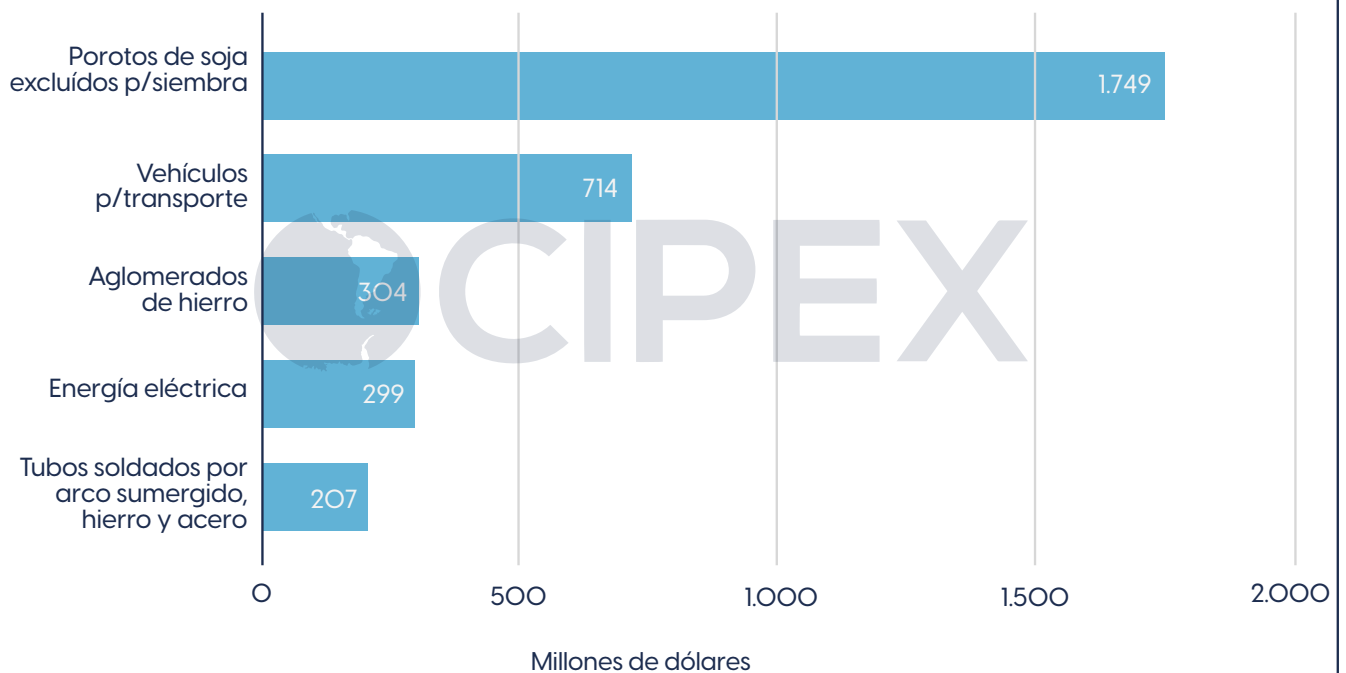
Los 5 productos más exportados a Brasil ene - jul 2023



Elaboración propia con base en datos de INDEC



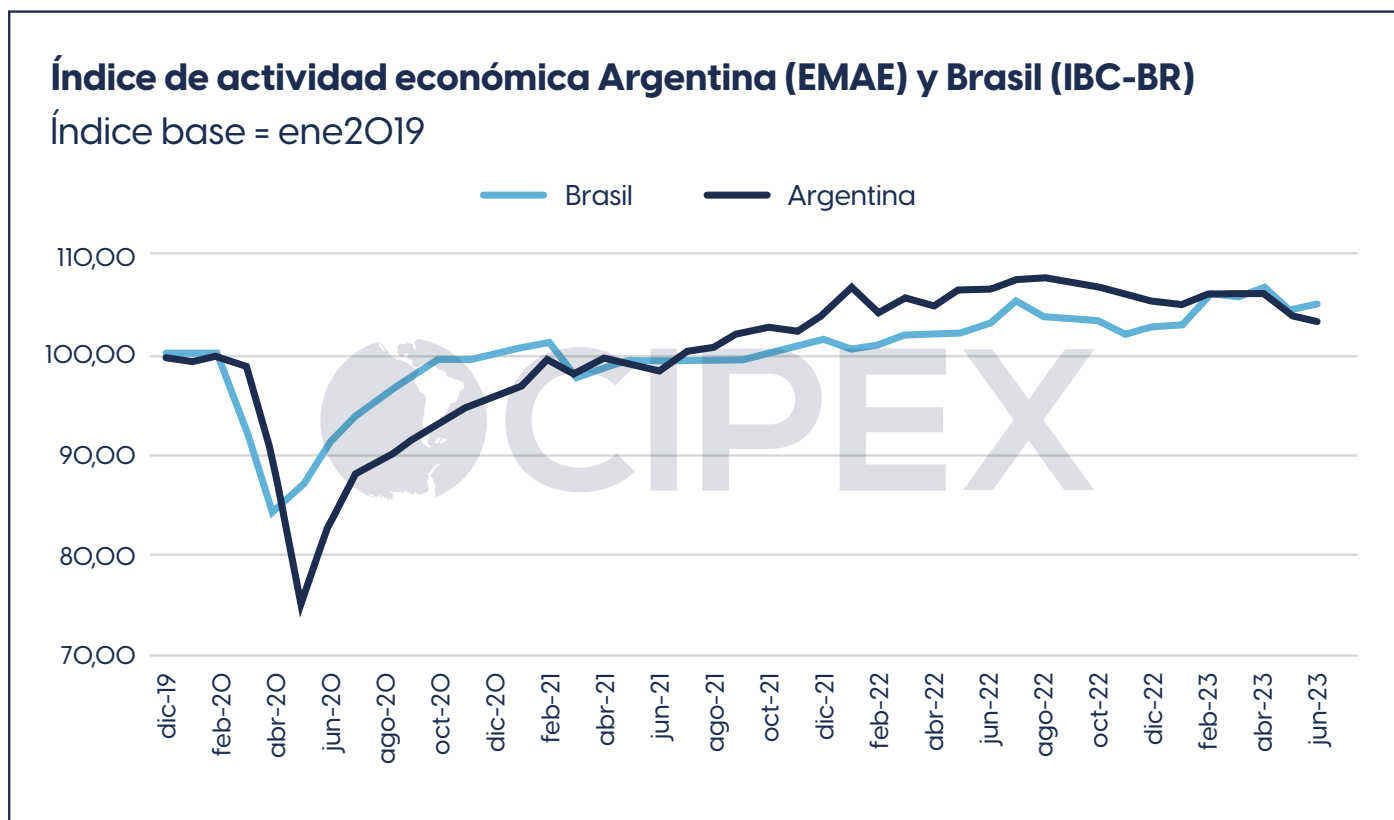
Los 5 productos más importados a Brasil ene - jul 2023



Elaboración propia con base en datos de INDEC



El nivel de actividad económica en ambos países es un fuerte condicionante de la relación comercial. A pesar de las altas tasas de interés que viene convalidando el banco central de Brasil, la actividad viene sosteniendo su ritmo de crecimiento.



Elaboración propia con base en datos de INDEC y BCB



Agenda político-diplomática bilateral

En el marco del bicentenario de las relaciones diplomáticas entre Argentina y Brasil en junio de este año, se formalizó la adopción de un plan de acción conjunto para el desarrollo que abarca 30 temáticas.⁶ De las cuales se destacan:

⁶ https://www.cancilleria.gob.ar/userfiles/prensa/plan_de_accion_para_el_relanzamiento_de_la_alianza_estrategica_argentina_-_brasil.pdf

Infraestructura y Transporte

- Iniciar la construcción del Puente Internacional Porto Xavier, San Javier.
- Reforma estructural del Puente Internacional Uruguayana/ Paso de los Libres.
- Fortalecimiento de la conectividad aérea y negociación de un nuevo Acuerdo Bilateral Marítimo.

Financiación

- Definir una operación de crédito para financiar exportaciones de productos brasileños para la construcción del Gasoducto Presidente Nestor Kirchner.

Ciencia, tecnología e innovación

- Ejecución del Plan de Trabajo CT&I adoptado por la Comisión Mixta Brasil-Argentina, en las áreas espacial, nuclear, mar y Antártida, transición energética y medio ambiente, TICs, biotecnología, nanotecnología e innovación.

Cooperación Espacial

- Construcción y lanzamiento del Satélite Argentino-Brasileno de Información Ambiental del Mar (SABIA-Mar B)

Cooperación Nuclear

- Reactivación de la Comisión Binacional de Energía Nuclear (COBEN)

Promoción Industrial

La reunión bilateral sobre el avance e integración de la industrialización se enfocó en la promoción industrial y en las nuevas tecnologías en electromovilidad, fertilizantes y minerales críticos - litio, potasio, cobre y semiconductores - con énfasis en el cuidado al medioambiente. El secretario brasileño, Uallace Moreira, destacó el gran interés de Brasil por las reservas de Vaca Muerta, dada la importancia de la integración energética y en el acceso a petróleo y gas a precios competitivos.⁷

Propuesta de comercio bilateral en yuanes

El Gobierno de Brasil envió una propuesta al de Argentina para que las exportaciones brasileñas sean abonadas en yuanes, a fin de preservar las reservas en dólares del BCRA y asegurar el flujo del comercio bilateral.⁸

De acuerdo con el ministro de Hacienda brasileño, Fernando Haddad, la operación implica la conversión directa del yuan al real, lo que aseguraría el Tesoro brasileño contra incumplimiento. La línea de crédito a los importadores argentinos sería otorgada por el Banco do Brasil, que lue-

⁷<https://www.cancilleria.gob.ar/es/actualidad/noticias/argentina-brasil-reunion-bilateral-para-avanzar-en-la-agenda-de>

⁸<https://www.telam.com.ar/notas/202308/637929-brasil-propuesta-comercio-argentina-yuanes.html>

go se encargaría de cambiar los yuanes a reales en el mercado de Londres.⁹ La propuesta alcanzaría los 700 millones de reales (144 millones de dólares), y Argentina transferirá las garantías en yuanes que equivalgan al valor del crédito otorgado. El exportador brasileño recibiría los pagos a través del Proex¹⁰, un programa brasileño que desde 1991 financia exportaciones del país vecino. En caso de incumplimiento por parte de un importador argentino, el Banco do Brasil giraría al Tesoro brasileño la garantía custodiada en reales. Brasil aguarda respuesta de Argentina.¹¹

Agenda Multilateral

En la XV cumbre de los BRICS, realizada en Johannesburgo, Sudáfrica, los países miembros firmaron la declaración final que aprobó la incorporación de seis nuevos integrantes plenos, a partir del 1 de enero de 2024: Argentina, Arabia Saudita, Egipto, Emiratos Árabes Unidos, Etiopía e Irán.¹²

Entre otros puntos, la declaración:

- apoya una "reforma integral" en la ONU, incluyendo su Consejo de Seguridad, a fin de conceder mayor relevancia a países emergentes;
- refuerza que cada país miembro tendrá su propio posicionamiento respecto al conflicto en Ucrania;
- destaca la importancia del Banco de BRICS (NBD).

⁹ <https://exame.com/economia/haddad-diz-que-governo-fez-proposta-de-garantia-em-yuan-para-exportacoes-a-argentina/>

¹⁰ <https://www.gov.br/produtividade-e-comercio-exterior/pt-br/assuntos/camex/financiamento-ao-comercio-exterior/proex>

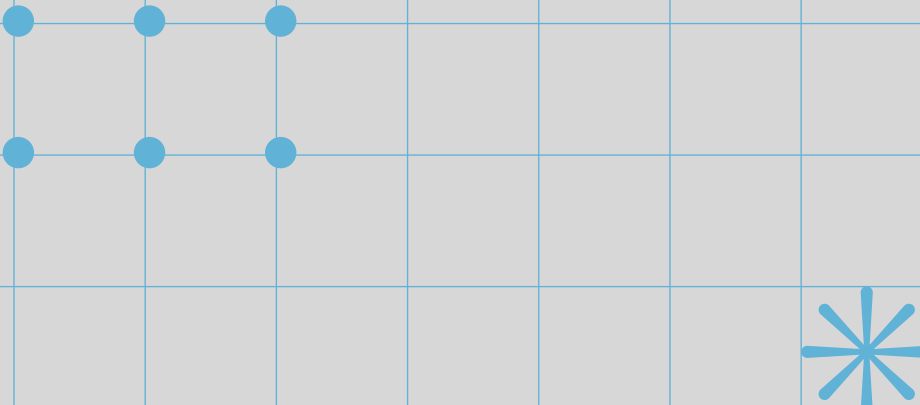
¹¹ <https://www.lanacion.com.ar/agencias/brasil-propone-garantias-en-yuanes-para-exportaciones-a-argentina-ministro-de-finanzas-nid23082023/>

¹² [Link Declaración final \(en inglés\)](#)

Visita del Ministro de Economía Sergio Massa al Presidente Lula da Silva

El ministro de Economía, Sergio Massa, se reunió en Brasilia con Lula y con Fernando Haddad, el Ministro de Hacienda brasileño. Acordaron un financiamiento de 600 millones de dólares (mediante el Banco de Desarrollo de América Latina, CAF) que asegurará el sector automotriz y autopartista argentino, preservando las reservas del Banco Central.¹³

¹³ <https://www.argentina.gob.ar/noticias/sergio-massa-argentina-y-brasil-son-socios-indisolubles-desde-el-punto-de-vista-comercial-O>



**// PANORAMA
MENSUAL**

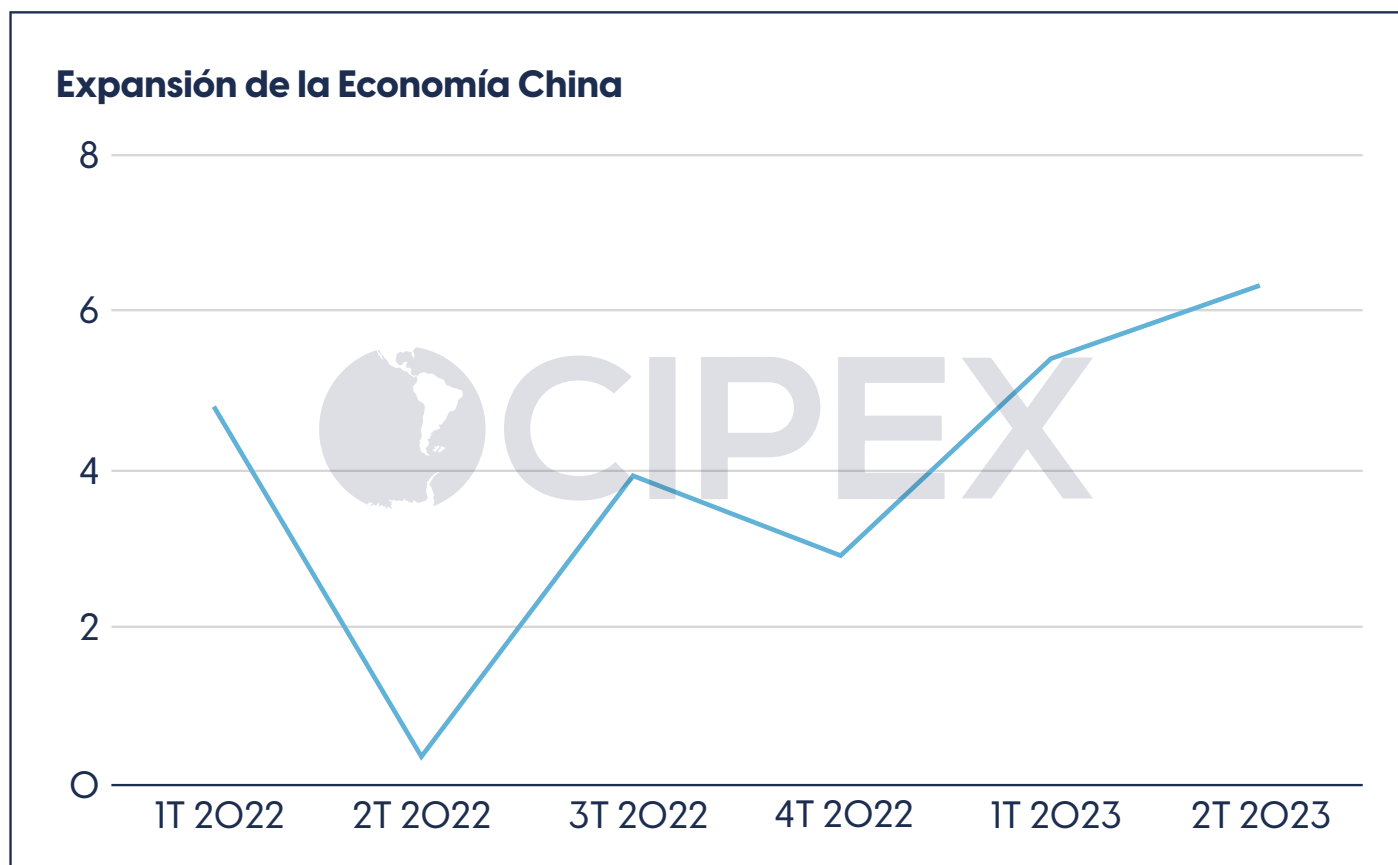
**DE LA POLÍTICA
INTERNA Y
EXTERIOR**

→ **CHINA**



Economía de la República Popular China

La economía se expandió un 6,3% en el segundo trimestre, en comparación con el 4,5% del primer trimestre de este año.^{14 15}



Elaboración propia con base en datos del Bureau de Estadísticas de la R.P.C.



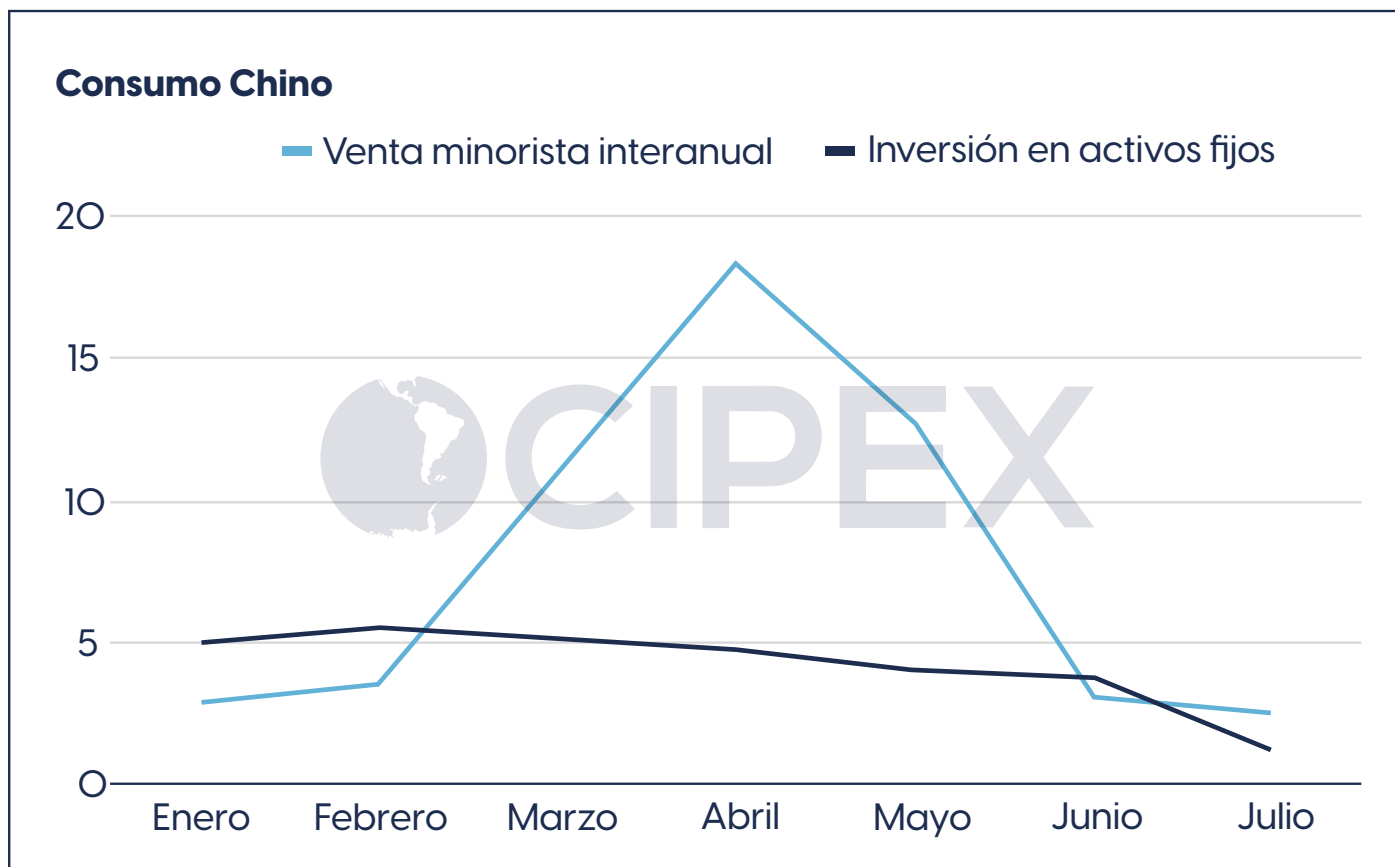
Los datos económicos mensuales de junio presentan una ralentización del crecimiento del consumo:

- Las ventas minoristas aumentaron solo un 2,5% en julio, siendo el mes con el menor crecimiento del año.
- La inversión en activos fijos aumentó sólo un 1,2% en julio, al igual que las ventas minoristas es el crecimiento más bajo del año.

¹⁴ http://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202308/t20230815_1941957.html

¹⁵ http://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202308/t20230815_1941960.html

Las cifras de crecimiento en general estuvieron por debajo de las previsiones moderadas del consenso.



Elaboración propia con base en datos del Bureau de Estadísticas de la R.P.C.



Las cifras de ventas minoristas¹⁶ derribaron las esperanzas de que el consumo impulse la recuperación post-Covid de China: Las ventas minoristas en julio cayeron un 0,1% intermensual después del ajuste estacional.

Los datos también apuntan a un malestar más amplio en el sector privado: El FAI privado cayó un 2,3% interanual en julio, en comparación con una contracción del 0,6% interanual en junio.

Una tasa de desempleo más alta sugiere que las empresas privadas –la principal fuente de nuevos empleos– están reduciendo la contratación:

¹⁶ https://triviumchina.com/2023/08/15/economic-funk/?mc_cid=e3bdba06dc&mc_eid=849ace88c5

La tasa de desempleo urbano aumentó del 5,2% en junio al 5,3% el mes pasado.

Geopolítica con características chinas

China expresó su queja por las advertencias vertidas por EEUU, Corea del Sur y Japón¹⁷

China acusó a los tres países de haber dado vida a una "mini-OTAN" y acusó a Biden, Kishida y Yoon de "difamar y atacar" al país en "temas relacionados con Taiwán y asuntos marítimos, de interferir gravemente en los asuntos internos y de sembrar deliberadamente la discordia" con sus vecinos.

Biden recorta inversiones tecnológicas en China¹⁸

Estados Unidos dispuso que sus empresas no podrán invertir libremente en el extranjero en tecnologías avanzadas, como semiconductores, inteligencia artificial (IA) y la computación cuántica, si eso implica a "países problemáticos" y citó a China.

¹⁷ <https://www.telam.com.ar/notas/202308/637738-china-eeuu-japon-corea.html>

¹⁸ <https://www.telam.com.ar/notas/202308/636600-biden-inversiones-tecnologicas-china.html>

Mapa de calor de la política exterior China



 CIPEX

Fecha	Actores Involucrados	Motivo
01/08/2023	Xi Jinping envía mensaje de solidaridad al presidente de Pakistán.	Mensaje de solidaridad al presidente Arif Alvi por ataque suicida con bomba en Pakistán.
22/08/2023	Xi Jinping arriba a Johannesburgo	Viaje para asistir a XV Cumbre de BRICS y realizar visita de Estado a Sudáfrica
23/08/2023	Declaración conjunta entre la República Popular China y la República de Sudáfrica	Xi Jinping y el presidente Matamela Cyril Ramaphosa concuerdan en opiniones de cooperación mutua.
24/08/2023	El presidente Xi Jinping asiste a una conferencia de prensa de la XV Cumbre del BRICS	Enfatiza que la expansión del BRICS constituye un nuevo punto de partida para la cooperación del BRICS e introducirá nueva vitalidad al mecanismo de cooperación del BRICS
24/08/2023	Xi Jinping se reúne con presidente de Senegal Macky Sall	Se profundizó la cooperación en áreas como industria, agricultura, construcción de infraestructura y recursos humanos.
24/08/2023	Xi Jinping se reúne con presidente de Cuba Miguel Díaz-Canel Bermúdez	Cuba expresó disposición a colaborar estrechamente con China para promover el éxito de la Cumbre del "G77 y China.
24/08/2023	Xi Jinping se reúne con primer ministro de Etiopía Abiy Ahmed Ali	Etiopía apoya la Iniciativa para el Desarrollo Global (IDG), la Iniciativa para la Seguridad Global (ISG) y la Iniciativa para la Civilización Global (ICG) propuesta por China.
24/08/2023	Xi Jinping Se Reúne con Primera Ministra de Bangladesh Jeque Hasina	Bangladesh enfatizó profundizar las relaciones bilaterales con China y reforzar la cooperación en mecanismos multilaterales como el BRICS.

Elaboración propia con base en datos del Ministerio de Relaciones Exteriores de la República Popular de China



Relación bilateral Argentina – China

Principales socios comerciales en Asia¹⁹

En julio, el intercambio comercial con China registró un saldo negativo de 871 millones de USD. Las exportaciones sumaron 449 millones de USD, con una caída interanual de 39,8% (-297 millones de USD). Las importaciones fueron de 1,320 millones de USD con una caída interanual del 11,2%

Exportaciones	Importaciones	Saldo
USD 449 (↓ -39,8%)	USD 1320 (↓ -11,2%)	USD -871

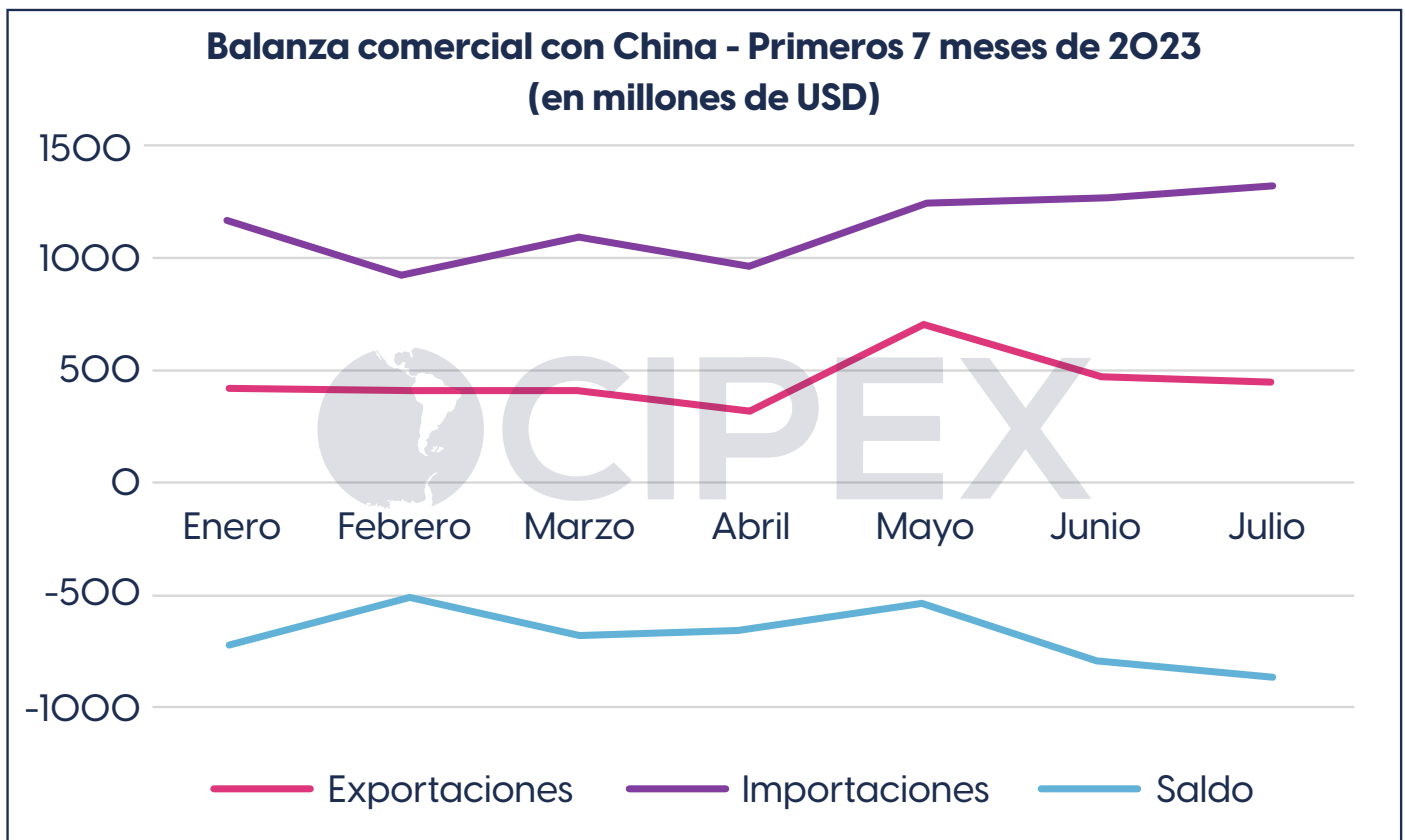
Elaboración propia con base en datos del INDEC.
Datos expresados en Millones de USD



En los primeros 7 meses de 2023 las exportaciones totales argentinas fueron de 39.534 millones de USD; importaciones de 44,676 millones de USD, arrojando un saldo negativo de 5,142 millones de USD.

Con respecto a China, la balanza comercial arrojó un saldo negativo de 4,804 millones de USD

¹⁹ Elaboración propia en base a: Informes técnicos / Vol. 7, n° 145. Intercambio comercial argentino Cifras estimadas de junio de 2023. Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC)



Elaboración propia con base en datos de INDEC



Primera transferencia directamente en yuanes en Argentina²⁰

La sucursal del Bank of China en Buenos Aires concretó la primera operación directa en yuanes en el país. La empresa involucrada fue la Bruno Recycling, compañía de origen chino que se dedica al desarrollo integral de la economía del litio y fue por un monto de 428.736 yuanes (USD 58.892).

La declaración de país libre de influenza aviar apunta a recuperar mercados y atraer nuevos.²¹

²⁰<http://spanish.xinhuanet.com/20230831/bedeba56f6744ebb9fOd7134f5b107d7/c.html?mibextid-Zxz2cZ>

²¹<https://www.telam.com.ar/notas/202308/636847-influenza-aviar-pais-libre.html>

Rodolfo Acerbi, vicepresidente del Senasa, destacó a China entre los mercados con los cuales la Argentina está tratando la comercialización no sólo de productos avícolas sino agrícolas. Se logró avanzar con el trigo, finalizando el protocolo de contrato y condiciones fitosanitarias. Además, China aceptó incluir la exportación de menudencias bovinas y porcinas.

Política Interna de la RPC

¿Cambios en la teoría del Partido y en el sistema económico chino?^{22 23}

El Comité Central del Partido celebrará una sesión plenaria para trazar las reformas económicas para los próximos años, probablemente en octubre. Se discutirán cambios en la teoría del Partido que mejoren el estatus del sector privado. Incluso se discute pasar de una "economía de mercado socialista" a una "economía popular socialista". El objetivo sería incluir a las empresas privadas, clasificándolas como parte de la "economía popular". El domingo 14 de agosto se publicaron veinticuatro medidas concretas para mejorar el entorno empresarial para atraer a los inversores extranjeros y a las empresas multinacionales.

Estímulos al consumo rural²⁴

El lunes 14/O8, nueve agencias, incluida la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma de China (NDRC), publicaron un plan de acción de tres años para impulsar la actividad comercial en las zonas rurales, destinado a mejorar la infraestructura comercial rural y los sistemas logísticos, aumentar la oferta de bienes de alto valor añadido y mejorar la calidad de

²² https://triviumchina.com/2023/08/11/giving-the-market-back-to-the-people/?mc_cid=4808487c88&mc_eid=849ace88c5

²³ <https://newsargenchina.ar/contenido/4863/china-toma-medidas-para-impulsar-su-economia-busca-inversion-extranjera-y-baja-t>

²⁴ <https://www.globaltimes.cn/page/202308/1296283.shtml>

los productos agrícolas y las cadenas de suministro.

El Banco Central de China busca frenar la caída del yuan²⁵

Luego de reducir las tasas de interés, el Banco Popular de China (PBoC) ha estado interviniendo en el mercado de divisas con el objetivo de contener la caída del yuan y estabilizar las fluctuaciones en el tipo de cambio.

Recambio militar en China²⁶

El Ejército chino ha experimentado la mayor reestructuración de su cúpula en una década, después de que dos generales de alto rango encargados de supervisar el arsenal nuclear del país fueran destituidos de sus puestos. Wang Houbin, ex comandante adjunto de la marina, será el nuevo jefe de la Fuerza de Misiles del Ejército Popular de Liberación (PLARF).

Sinología anacrónica

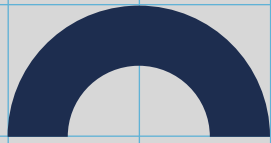
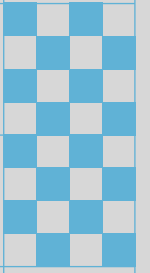
Un artículo reciente²⁷ de Wang Honggang (王鸿刚), vicepresidente de los Institutos de Relaciones Internacionales Contemporáneas de China (CICIR), instituto cercano al Ministerio de Seguridad Estatal, introdujo los conceptos 新两难 (el nuevo dilema), para caracterizar el momento de la relación bilateral con Estados Unidos. Su análisis destaca que:

²⁵ <https://www.ft.com/content/abf48498-a9a0-4687-9d1b-62bbf8a7776e>

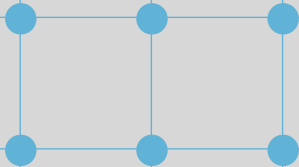
²⁶ <https://shorturl.at/dv156>

²⁷ <https://shorturl.at/cknzB>

- La estrategia de Estados Unidos hacia China ha pasado de un viejo dilema de "compromiso + prevención" a uno nuevo de "competencia + gestión de la competencia".
- Las características distintivas de este nuevo enfoque parecen ser: usar "señales mixtas", mostrar "autocontrol" y mantener abierta una "ventana para el diálogo" para evitar que Beijing reaccione de forma exagerada ante la contención de China por parte de Washington y para preservar cierto grado. de cooperación con la RPC.
- Esta estrategia se enfrenta a cuatro dificultades principales:1. El cambio de políticas entre republicanos y demócratas 2. Crear alianzas sin crear enemigos 3. Extralimitación estratégica en la competencia total de Washington con China 4. El costo potencial del desacoplamiento.
- Frente a esto, China debería: (i) continuar enfocándose en su desarrollo doméstico, mientras equilibra esto con su agenda internacional; (ii) prepararse para un entorno global cada vez más volátil plagado de crisis y unos Estados Unidos inestables.



PANORAMA GEOPOLÍTICO, EUROASIÁTICO

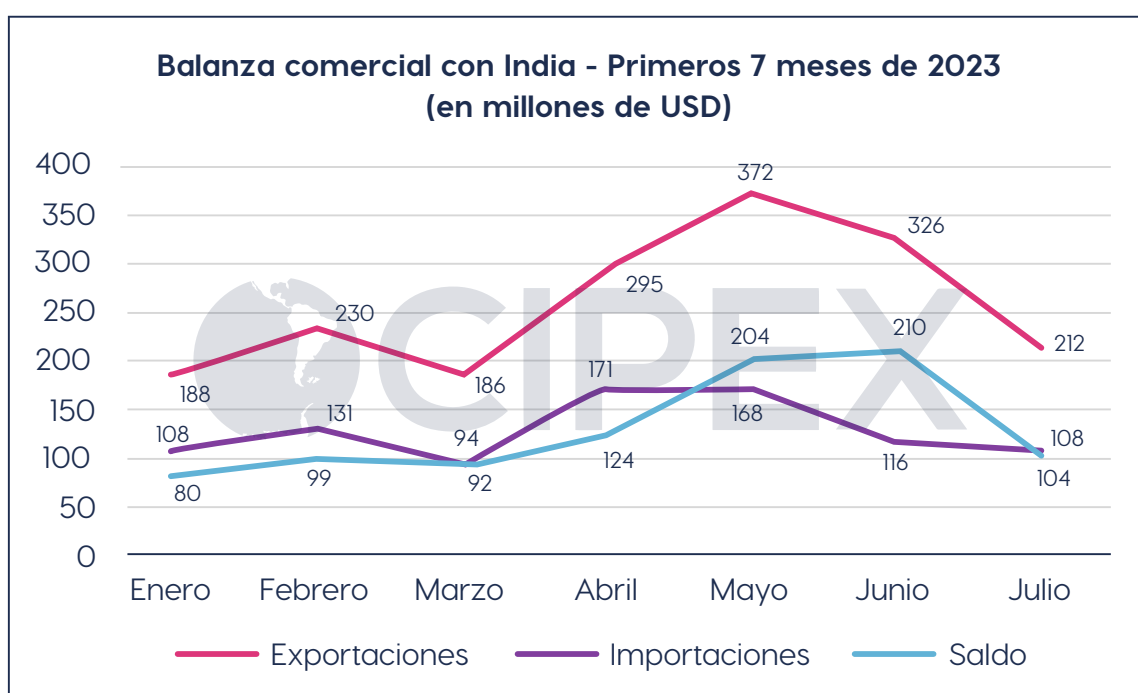


CIPEX

Intercambio comercial argentino con la región

Comercio Euroasiático²⁸

El intercambio comercial con India registró un saldo positivo de 104 millones de USD. Las exportaciones sumaron 212 millones de USD, con una caída interanual de 40,6%. Las importaciones fueron de 108 millones de USD. En el acumulado anual vemos un saldo positivo de 889 millones de USD.

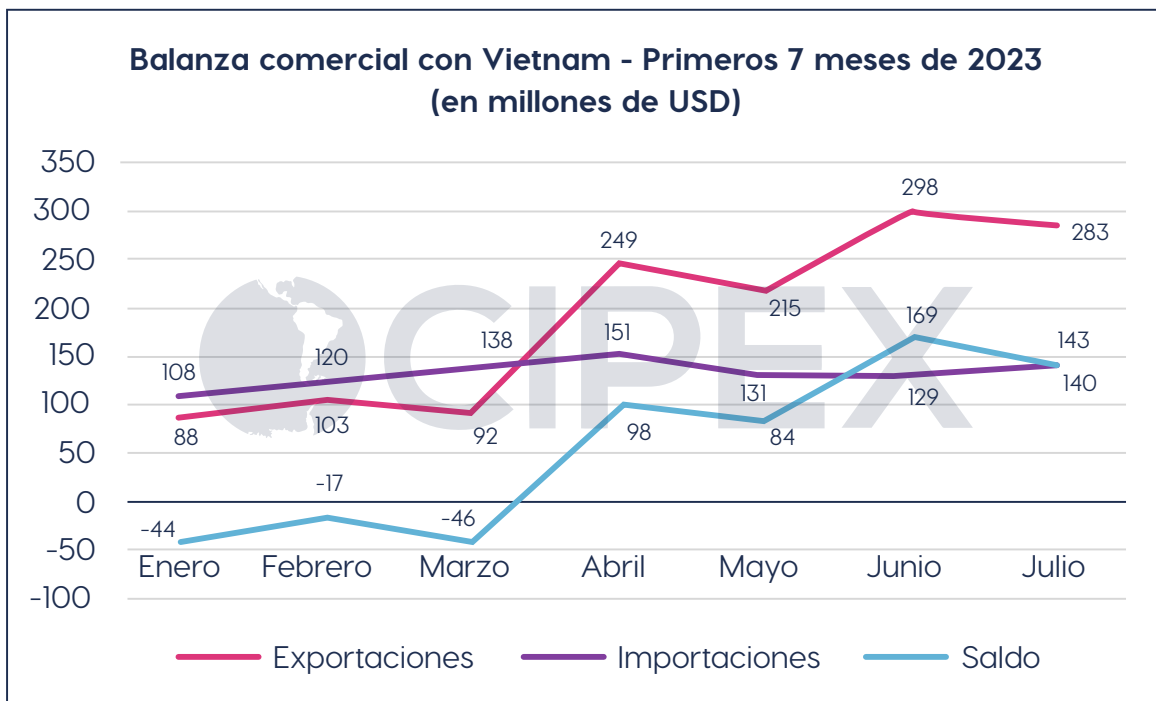


Elaboración propia con base en datos de INDEC



El intercambio comercial con Vietnam registró un saldo positivo de 140 millones de USD. Las exportaciones sumaron 283 millones de USD, con una caída interanual de 18,2%. Las importaciones fueron de 143 millones de USD con un aumento interanual del 110,3%. En términos del acumulado del año, se registró un saldo positivo de 369 millones de USD.

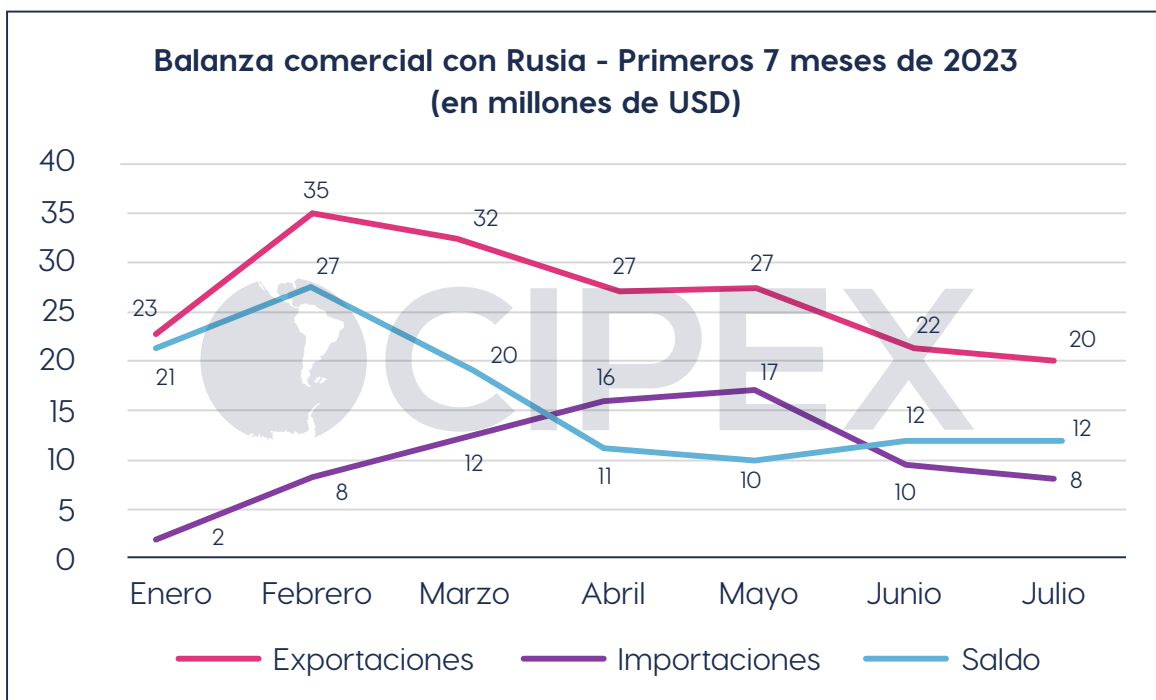
²⁸ Elaboración propia en base a: Informes técnicos / Vol. 7, n° 145. Intercambio comercial argentino Cifras estimadas de junio de 2023. Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC)



Elaboración propia con base en datos de INDEC



En julio, el intercambio comercial con Rusia registró un saldo positivo de 12,42 millones de USD. Las exportaciones sumaron 20,48 millones de USD. Las importaciones fueron de 7,76 millones de USD. La balanza comercial arrojó un **saldo positivo de 113,8 millones de USD**.



Elaboración propia con base en datos de INDEC



Hechos políticos relevantes de la región euroasiática en el mes de Agosto 2023:

1- EE.UU., Australia y Japón realizarán ejercicios navales conjuntos en el disputado mar de China Meridional: Lo realizarán frente a las costas de Filipinas, para demostrar su unidad después de un reciente incidente registrado entre buques chinos y filipinos en la disputada región²⁹.

2- Aumentan las tensiones entre Francia y EE.UU. por sus diferencias sobre Níger: Mientras que Francia se ha negado rotundamente a dialogar con los golpistas y apoya la propuesta de la Comunidad Económica de Estados de África Occidental (CEDEAO) para una intervención militar en Níger, EE.UU. envió recientemente a la subsecretaria de Estado para Asuntos Políticos, Victoria Nuland, como emisaria para reunirse con los golpistas³⁰.

3- Biden recibe a los líderes de Japón y de Corea del Sur para expandir la cooperación militar en el Pacífico: Joe Biden, convocó a su homólogo surcoreano, Yoon Suk-yeol, y al primer ministro japonés, Fumio Kishida, a una reunión trilateral en el retiro presidencial de Camp David, con el objetivo de consolidar una mayor unidad en la región del Pacífico.³¹

²⁹ (20.08.2023). "US, Japan and Australia plan joint navy drills in disputed South China Sea, Philippine officials say". Associated Press News. Recuperado de: <https://news.yahoo.com/us-japan-australia-plan-joint-070233646.html>

³⁰ (18.08.2023). "France, U.S. relations grow tense over Niger coup". Politico. Recuperado de: <https://www.politico.com/news/2023/08/18/france-u-s-relations-niger-coup-00111842>

³¹ (18.08.2023). "US, Japan and South Korea agree to expand security ties at summit amid China, North Korea worries". Associated Press News. Recuperado de: <https://apnews.com/article/camp-david-summit-biden-south-korea-japan-Obc36bb3705a3dc1b69dc8cd47b35dd3>

4- EE.UU. suministrará a Taiwán un primer lote de 38 tanques Abrams en 2024: Taiwán recibirá en 2024 su primer lote de tanques M1A2T Abrams, de EE.UU., según anunció la líder de la isla, Tsai Ing-wen,. Los primeros 38 carros de combate serán entregados en 2024. Seguirán 42 en 2025 y otros 28 en 2026.³²

5- EE.UU. presiona a Egipto para que suministre armas a Ucrania: Funcionarios estadounidenses, entre ellos el secretario de Defensa, Lloyd Austin, pidieron en marzo al presidente egipcio, Abdelfatah El-Sisi, que suministre armas a Ucrania, en un esfuerzo por ayudar al Gobierno ucraniano a superar una escasez de municiones. Washington no ha llegado a recibir una respuesta inequívoca ante ese pedido.³³

Eventos políticos euroasiáticos relacionados directamente con Argentina

Acuerdo para la ampliación del BRICS: En la XV Cumbre BRICS que tuvo lugar entre el 22 y el 24 de agosto en Sudáfrica, se acordó aceptar las solicitudes de adhesión de 6 Estados: Argentina, Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos, Etiopía e Irán. Es un hecho geopolítico trascendental sumado al peso de los 5 miembros originarios del BRICS en nuestro comercio exterior:³⁴

³² (22.08.2023). "Taiwan to receive 1st batch of Abrams tanks next year". Taiwan News. Recuperado de: <https://www.taiwannews.com.tw/en/news/4977729>

³³ (11.08.2023). "Egypt Resists U.S. Calls to Arm Ukraine". The Wall Street Journal. Recuperado de: https://www.wsj.com/articles/egypt-resists-u-s-calls-to-arm-ukraine-5ac5d509?mod=Searchresults_post&page=1

³⁴ Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. Recuperado de: <https://www.indec.gov.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-2-40>. Última visualización (28.08.2023)

País	Intercambio comercial (miles de millones de USD)
Brasil	28.642.961
China	25.437.767
India	6.404.810
Rusia	777.559
Sudáfrica	656.689
Total BRICS	61.919.786 (36%)

Elaboración propia con base en datos de INDEC



Con la ampliación a partir del 01/01/2024, el BRICS+ implicaría el cuarenta por ciento (40%) de nuestro comercio exterior total

País	Intercambio comercial (miles de millones de USD)
Arabia Saudita	2.280.525
Emiratos Árabes Unidos	1.814.886
Egipto	1.358.903
Irán	716.019
Etiopía	47.273
Total nuevos miembros BRICS	6.217.606
Total BRICS+	68.137.392 (40%)

Elaboración propia con base en datos de INDEC



Conflicto en Ucrania

Terreno Militar

Desde el 2014 hasta el 22 de agosto de 2023, EE.UU adjudicó más de 46 mil millones de USD en asistencia de seguridad a Ucrania.

De esta cantidad, la Administración Biden comprometió más de \$43 mil millones en "Asistencia de Seguridad" desde febrero de 2022.

Los paquetes de asistencia de seguridad para los años fiscales 2022 y 2023 están financiados a través de \$48.7 mil millones en asignaciones de fondos suplementarios. Esta cantidad incluye 25.930 millones de USD para reponer las existencias de equipos del Departamento de Defensa; \$18 mil millones para la Iniciativa de "Asistencia a la Seguridad de Ucrania" del Depto de Defensa (USAI); y 4.730 millones de USD en "Financiamiento Militar Extranjero" (FMF) para Ucrania.

El 10 de agosto de 2023, la Administración solicitó al Congreso casi \$24 mil millones para el año fiscal 2024 de financiación suplementaria para Ucrania.^{35 36}

³⁵ Recuperado de: <https://tradingeconomics.com/commodity/crude-oil>. Última visualización (02.09.2023)

³⁶ (25.08.2023). "U.S. Security Assistance to Ukraine". Servicio de Investigación del Congreso de Estados Unidos. Recuperado de: <https://crsreports.congress.gov/product/pdf/IF/IF12040>

Órgano	Iniciativa	Monto (en millones de USD)
Departamento de Defensa	Iniciativa de Asistencia de Seguridad para Ucrania (USAI) (2023)	12.100
Congreso	Financiamiento Militar Extranjero (FMF) (2023)	4.650
Departamento de Defensa	Notificación al Congreso extensión inversión adicional del FMF (Abril 2022)	713
Departamento de Defensa	Notificación al Congreso extensión inversión adicional del FMF (Septiembre 2022)	2.200
Departamento de Defensa	Iniciativa de Asistencia de Seguridad para Ucrania (USAI) (2022)	6.300
Departamento de Defensa	Notificación al Congreso extensión inversión adicional del FMF	1.100
Departamento de Defensa	Financiamiento Militar Extranjero (FMF) (2021)	115
Departamento de Defensa	Iniciativa de Asistencia de Seguridad para Ucrania (USAI) (2021)	275
Poder ejecutivo	Solicitud al Congreso de fondo complementario para el año fiscal 2024	24.000

Elaboración propia en base a datos de la Oficina de Asuntos Político-Militares del Departamento de Estado de EE.UU



Otra noticia de relevancia fue la muerte del jefe del Grupo Wagner: La Agencia Federal de Transporte Aéreo de Rusia publicó la lista completa de las personas que se encontraban a bordo del avión privado que se estrelló el miércoles 23 de agosto en la provincia de Tver. Entre las 10 personas fallecidas figura el de Yevgueni Prigozhin, jefe del grupo Wagner. También aparece el nombre de Dmitri Utkin, uno de los fundadores y comandantes del grupo Wagner.³⁷

Negociaciones

Ucrania podría unirse a la alianza si cede algunos territorios a Rusia: El director de la Oficina del Secretario General de la OTAN, Stian Jenssen: "Creo que una solución puede ser que Ucrania ceda territorios y obtenga a cambio el ingreso en la OTAN". Afirmó que Kiev debe decidir por sí misma "cuándo y en qué términos quiere negociar", al tiempo que des-

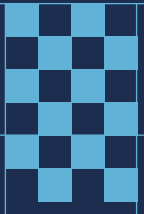
³⁷ (27.08.2023). "Russia Confirms Death of Wagner Chief Yevgeny Prigozhin". The Wall Street Journal: Recuperado de: <https://www.wsj.com/world/russia/russia-confirms-death-of-wagner-chief-yevgeny-prigozhin-d6935540>

tacó que la cuestión de ceder territorio no es una idea que la haya planteado únicamente él. "No digo que tenga que ser así. Pero podría ser una posible solución".³⁸

Alineamientos

Bielorrusia: "Un choque militar directo con la OTAN en el futuro se vuelve muy obvio": El ministro de Defensa de Bielorrusia, Víktor Jrenin, advirtió que la posibilidad de un enfrentamiento militar directo con la OTAN, en un futuro, se está volviendo "*bastante obvia*".

³⁸ 15.08.2023). "Åpner for at Ukraina avgir territorium i bytte mot Nato-medlemskap". VG. Recuperado de: <https://www.vg.no/nyheter/utenriks/i/jl7V5e/aapner-for-at-ukraina-avgir-territorium-i-bytte-mot-nato-medlemskap>



"PANORAMA GEOPOLÍTICO, ECONÓMICO Y DEL SECTOR EXTERNO NACIONAL"



1^{ER} INFORME

21/09/2023



CIPEX

