

Cambios en el modelo económico: Drivers regionales de la actividad económica en Argentina.

Evidencia y perspectivas.

**Ana Inés Navarro, Marina
Alvarez**



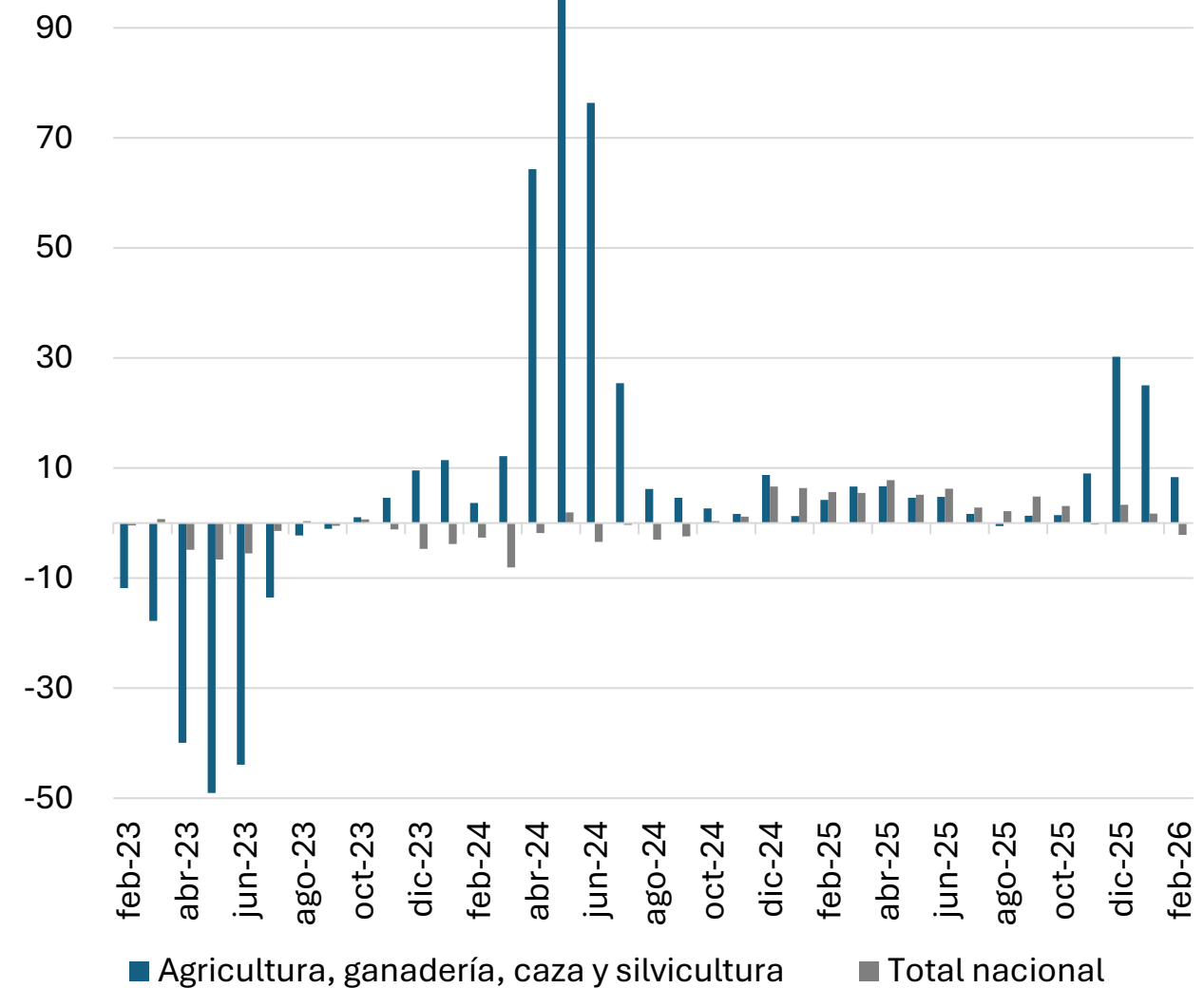
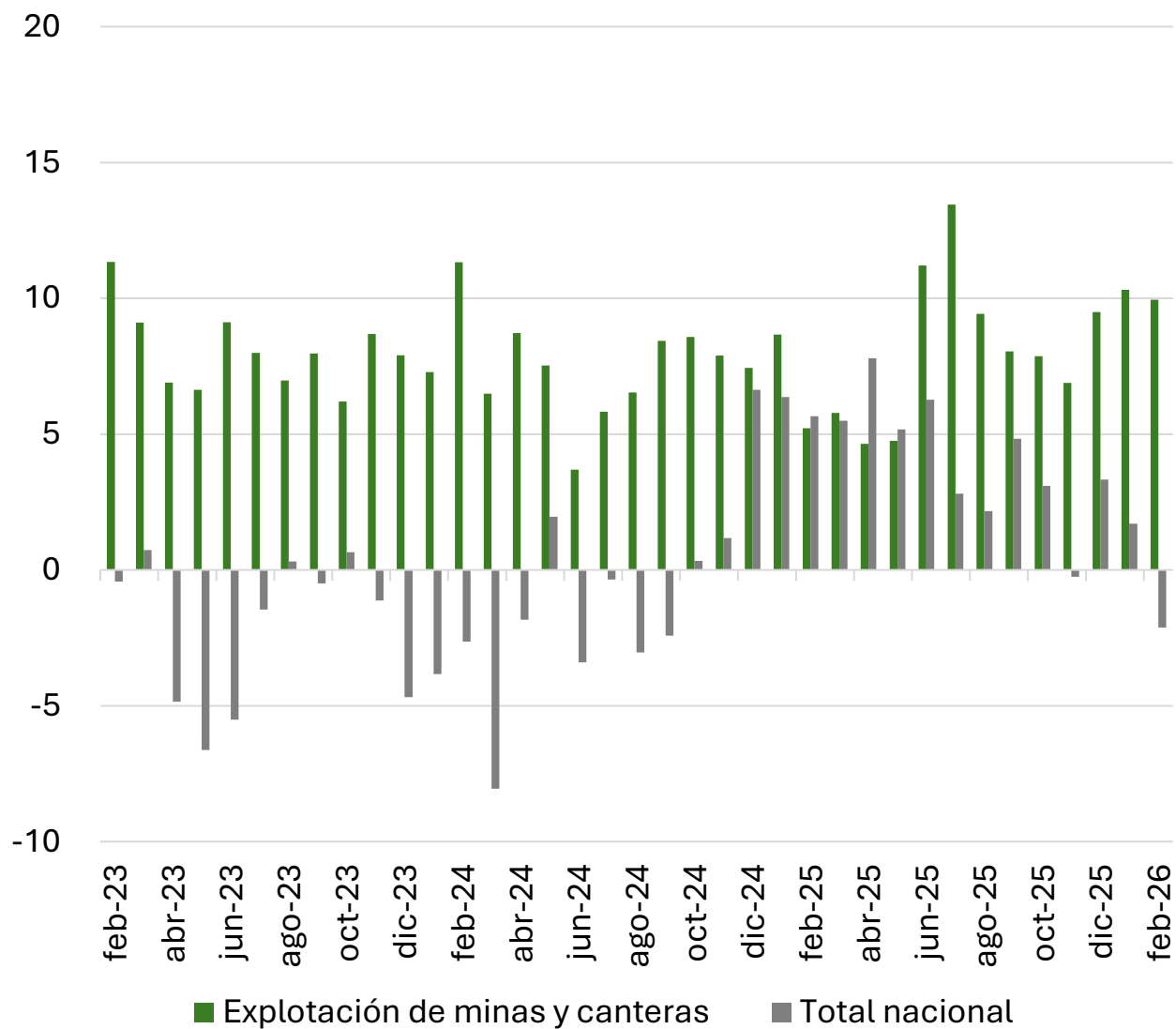
UNIVERSIDAD
AUSTRAL

SEDE
ROSARIO

Drivers regionales de la actividad económica

- Para entender cómo marcha la economía real de la Argentina, resulta clave poner el foco en las regiones vinculadas al petróleo, gas, minería y agroindustria, dado que estas actividades están creciendo a un ritmo superior al promedio nacional (EMAE).
- Los indicadores nacionales no alcanzan para reflejar cómo evolucionan realmente las economías en cada provincia y/o región.
- Las diferencias se vuelven más marcadas cuando ciertas actividades, muy concentradas en algunas zonas, crecen o caen con fuerza.

Figura 1: EMAE: Total Nacional, Explotación de minas y canteras, y Agricultura, ganadería, caza y silvicultura.
Variaciones interanuales (en porcentaje). Febrero 2023 – febrero 2026



Fuente: Elaboración propia con datos de INDEC.

Principales inversiones recientes (2023 – 2026)

Minería (oro, plata, cobre y litio)

- **Proyectos:** Cauchari-Olaroz (Jujuy), Fénix (Catamarca), Veladero (San Juan), Diablillos y Rincón (Salta y Catamarca), Hombre Muerto Oeste (Catamarca), Los Azules (San Juan), Bajo de la Alumbrera y Agua Rica (Catamarca), Cerro Negro (Santa Cruz), Vicuña (San Juan).
- **Montos:** entre USD 200 y 7.000 millones.
- **Foco:** expansión en litio y nuevos desarrollos en cobre.

Hidrocarburos / Energía renovable

- **Proyectos:** Vaca Muerta (Neuquén y Río Negro), Plan Vaca Muerta Sur (Neuquén y Río Negro), Planta flotante GNL (Río Negro), Parque Solar El Quemado (Mendoza).
- **Montos:** entre USD 200 y 7.000 millones.
- **Foco:** expansión de Vaca Muerta (petróleo y gas no convencional) y proyectos de exportación.

- Para estimar el impacto de los drivers de la economía real, construimos tres índices regionales de actividad económica (metodología Stock y Watson)
 - Región Centro (agroindustria): Santa Fe, Córdoba y Entre Ríos.
 - Región Sur (hidrocarburos): Neuquén y Río Negro.
 - Región Andina (minería): Salta, Jujuy, Mendoza, San Juan y Catamarca.
- Se definen estas regiones porque éstas concentran la mayor parte de las actividades agroindustriales, mineras y de petróleo y gas.
- Cada índice regional se arma combinando los índices de actividad de sus provincias, elaborados con una metodología ampliamente utilizada para seguir el ciclo económico.
- Para obtener el índice final, cada provincia se pondera según su peso en la producción total de la región.

Resultados principales

- En el **corto plazo**, las **tres regiones** muestran una fase expansiva en 2024, pasando a una **fase contractiva en 2025**.
- Pero...las **tendencias de largo plazo**, muestran un panorama diferente con heterogeneidades **entre regiones**:
 - En la **Región Sur** (hidrocarburos), la tendencia de largo plazo es **visiblemente creciente desde principios de 2021**.
 - En la **Región Andina** (minería), la tendencia **crece desde finales de 2020, aunque se observa una desaceleración a mediados de 2023**.
 - En la **Región Centro** (agroindustria), la tendencia **se contrae desde principios de 2023, desacelerando la caída desde mediados de 2024**.

- **Región Sur (hidrocarburos):**

La caída observada en 2025 convive con una tendencia de crecimiento sostenido. Esto sugiere que no se trata de un rebote temporal, sino de un proceso de expansión más estructural en línea con el dinamismo del sector energético (Vaca Muerta), donde se concentran fuertes inversiones en petróleo y gas no convencional y se construye la infraestructura para su exportación.

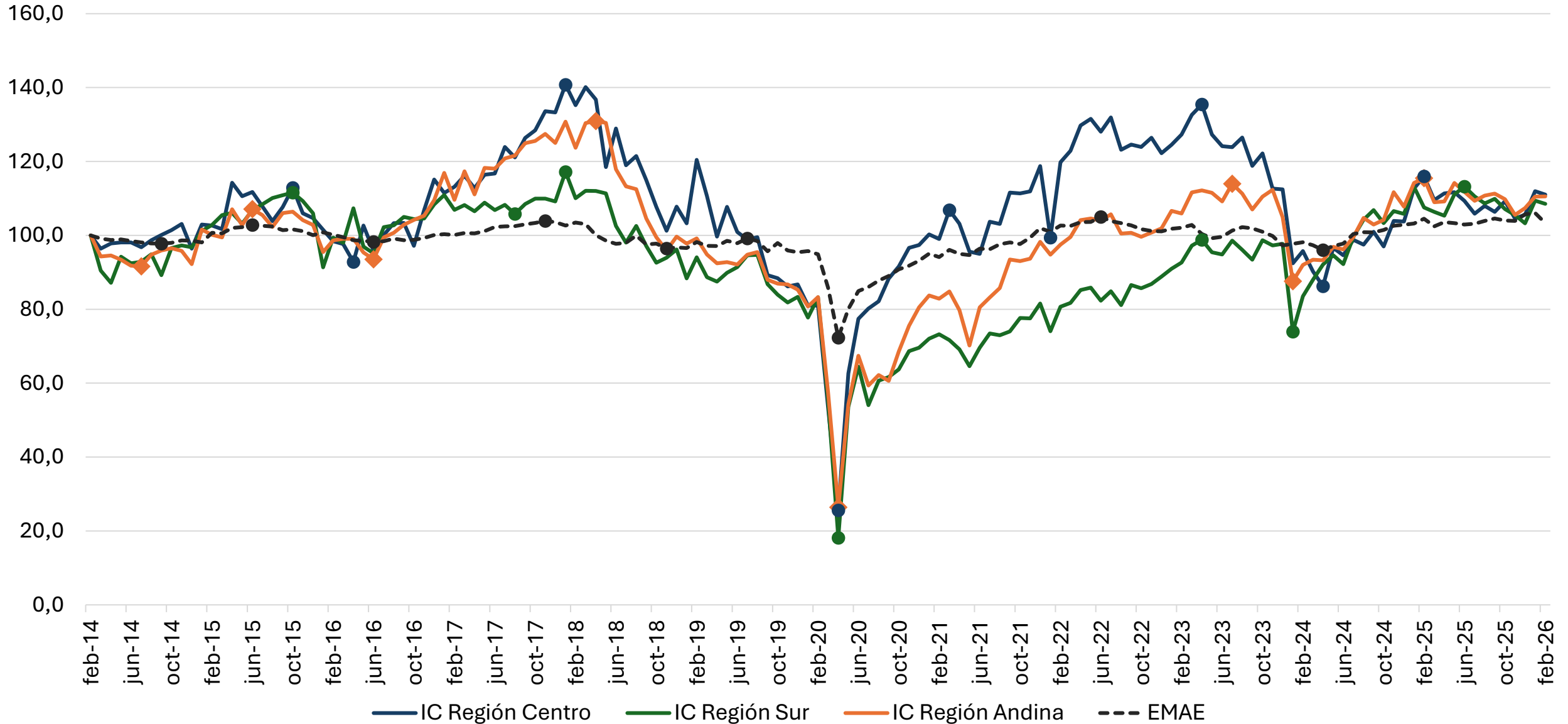
- **Región Andina (minería):**

La caída reciente convive con una tendencia de crecimiento desde 2020, aunque con menor impulso desde 2023. Esto indica una expansión en marcha, pero todavía menos consolidada que en la Región Sur. A diferencia de los hidrocarburos, la minería —especialmente litio y cobre— se encuentra en una etapa más inicial, con proyectos en desarrollo y desafíos de escala, infraestructura y aspectos ambientales.

- **Región Centro (agroindustria):**

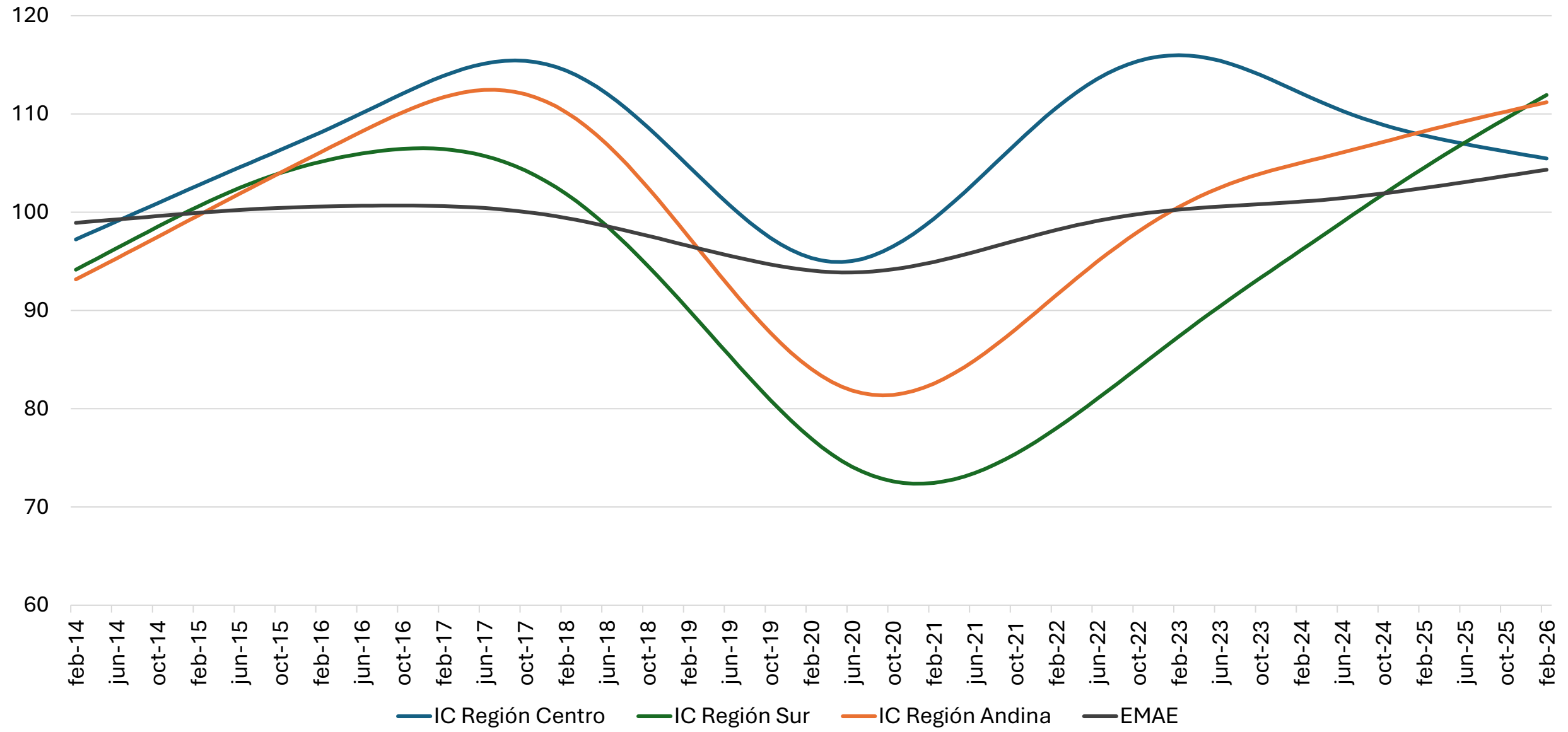
La caída actual se da junto a una tendencia de largo plazo más débil, lo que refleja desafíos que limitan el crecimiento sostenido. Entre ellos, inciden la falta de previsibilidad que todavía existe respecto de los derechos de exportación, los shocks climáticos y la evolución de los precios internacionales, que afectan la rentabilidad y la inversión.

Figura 2: Índices locales del ciclo económico (ILCE) con puntos de giro (BB). Febrero 2014 – febrero 2026



Nota: Series en números índice (base100= feb-14). **Fuente:** Elaboración propia con datos institutos de provinciales, OEDE, DNRPA, CAMESA, MECON, IERIC, AFCEP e INDEC.

Figura 3: Índices locales del ciclo económico (ILCE). Componente tendencia (filtro HP). Febrero 2014 – febrero 2026



Fuente: Elaboración propia con datos institutos de provinciales, OEDE, DNRPA, CMMESA, MECON, IERIC, AFCP e INDEC.

Tabla 1: Índices locales del ciclo económico (ILCE). Componente tendencia (filtro HP). Febrero 2025 – febrero 2026
Variación mensual (en %)

Mes	Región Centro	Región Sur	Región Andina	EMAE
feb-25	-0,23%	0,64%	0,25%	0,14%
mar-25	-0,22%	0,63%	0,24%	0,14%
abr-25	-0,21%	0,61%	0,24%	0,15%
may-25	-0,20%	0,60%	0,23%	0,15%
jun-25	-0,19%	0,59%	0,23%	0,15%
jul-25	-0,19%	0,58%	0,23%	0,15%
ago-25	-0,18%	0,57%	0,22%	0,15%
sep-25	-0,18%	0,56%	0,22%	0,15%
oct-25	-0,17%	0,55%	0,22%	0,15%
nov-25	-0,17%	0,55%	0,22%	0,15%
dic-25	-0,17%	0,54%	0,22%	0,15%
ene-26	-0,17%	0,54%	0,22%	0,15%
feb-26	-0,17%	0,54%	0,22%	0,15%

Fuente: Elaboración propia con datos institutos de provinciales, OEDE, DNRPA, CAMMESA, MECON, IERIC, AFCP e INDEC.



- En síntesis, el actual modelo económico de la Argentina impacta fuerte en las regiones que alojan los sectores que hoy actúan como drivers de la economía nacional. Este impacto es heterogéneo y muestra diferencias entre la Región Sur, Andina y Centro y entre éstas y el comportamiento promedio de la economía nacional (EMAE).
- Estimar el comportamiento a nivel regional agrega información valiosa que complementa el análisis agregado de la economía nacional.