

## INFORME DE COYUNTURA NACIONAL Nº 15 2024

### Sector Externo

**Marzo terminó con un superávit comercial de más de 2 mil millones de dólares. Argentina tiene superávits gemelos durante el primer trimestre del año. El saldo comercial en lo que va del año es favorable en casi 4.300 millones de dólares.**

- La balanza comercial argentina arrojó un superávit de 2.059 millones de dólares durante el mes de marzo, una mejora sustancial respecto al déficit de 1.100 millones durante el mismo mes de 2023. Las exportaciones aumentaron un 11.5% en términos interanuales durante marzo y un 9% en el primer trimestre. Por su parte, las importaciones se contrajeron en alrededor del 24% durante el periodo enero-marzo y casi 37% i.a. durante el mes de marzo.

#### Balanza Comercial 1° trimestre 2024 vs. 1° trimestre 2023 (en millones de U\$S)

Concepto	2024	2023	Variación Absoluta	Variación %
Exportaciones	17.322	15.899	1.423	9,0%
Importaciones	13.070	17.242	-4.172	-24,2%
<b>Saldo</b>	<b>4.253</b>	<b>-1.343</b>	<b>5.596</b>	<b>-416,6%</b>

Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

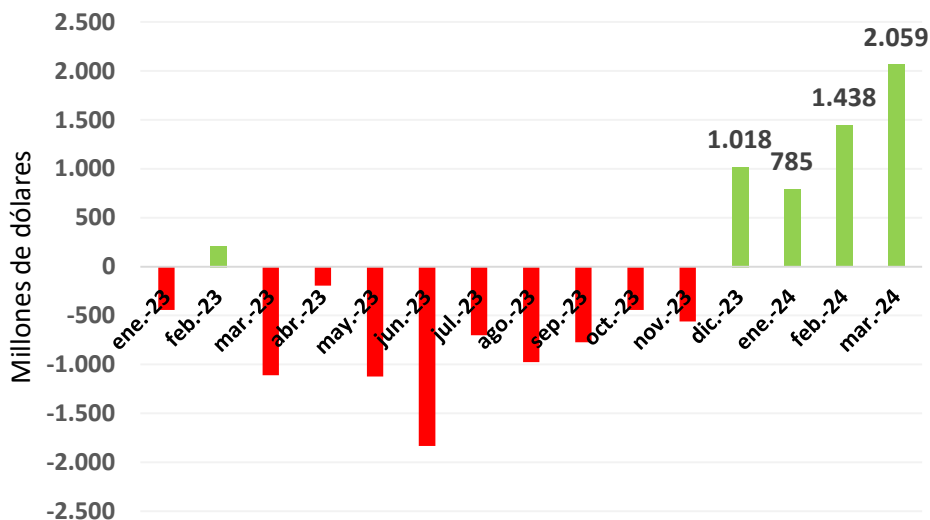
- Al igual que señalamos en los informes anteriores, el buen saldo se explica fundamentalmente por la caída en las importaciones, cuya explicación debe encontrarse en parte en el efecto de la recesión, importante recordar que se estima que por cada punto que cae la actividad, las importaciones lo hacen en tres puntos.
- La menor necesidad de importaciones de energía también ha jugado un rol importante. El ritmo de exportaciones sigue siendo bueno aun cuando no ha habido cambios relevantes en la política cambiaria. Durante estos días comenzaría a liquidarse la parte gruesa de la producción agrícola.
- En términos dinámicos, una recuperación en la actividad podría significar una merma en la caída de importaciones, lo que en corto plazo debería compensarse con la mejora en las exportaciones, pero dejan un frente abierto para el tercer trimestre del año.
- Se acumulan 4 meses seguidos con superávit comercial con un saldo de 5.300 millones de dólares aproximadamente. Si tomamos los últimos 12 meses, el saldo comercial

acumulado es de apenas -1.300 millones aproximadamente, mientras que el acumulado de 12 meses a diciembre era superior a -6.800.

### Superávit/Déficit comercial mensual

Enero 2023 – Marzo 2024

En millones de dólares



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

- Chile, Perú y Vietnam fueron los tres países respecto a los cuales se tuvo el mejor balance comercial bilateral durante el primer trimestre de 2024. Respecto al país trasandino se tuvo un superávit de 1.186 millones de dólares, frente a Perú alcanzó la cifra de 661 millones y frente al país asiático fue de 575 millones.
- El peor resultado bilateral del primer trimestre fue claramente contra China, -1.300 millones, secundada por Alemania (-442 millones) y seguida por Paraguay (-576 millones). Respecto a Brasil, el saldo fue levemente positivo lo que contrasta fuertemente con el déficit de más de 1.280 millones que se acumulaban a esta altura de 2023.

**Durante 2023, 7 de cada 10 dólares exportados tuvieron como origen Buenos Aires, Santa Fe o Córdoba. Las exportaciones de las provincias petroleras ganaron un 3% en la participación del total.**

- Con los datos sobre exportaciones provinciales publicados por INDEC, podemos ver la preponderancia que tienen las tres grandes provincias del país en el total de exportaciones. Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe explicaron durante 2023 7 de cada 10 dólares exportados en Argentina. Cifra levemente inferior a la del año 2022 (73.5%)
- Por otra parte, las provincias de Chubut, Neuquén y Santa Cruz, grandes productoras de petróleo y gas explicaron en conjunto casi un 12% de las exportaciones argentinas. Cifra superior a los casi 9% que explicaban durante 2022.

- Del total de provincias las que vieron una variación mayor en la comparación de estos dos años fueron Santa Fe y Córdoba, cuyas participaciones cayeron en 4.3 y 2.1%, respectivamente. Esto seguramente se explica por los efectos de la sequía que asechó al país durante el año anterior.
- Entre Ríos y Santiago del Estero presentaron caídas significativas. Mientras que las mencionadas provincias petroleras fueron las que más ganaron en participación.

### Participación de las Provincias en el total de exportaciones nacionales

2023 vs. 2022

Provincia	2022	2023	Variación	Provincia	2022	2023	Variación
Buenos Aires	37,3%	39,4%	2,0%	La Pampa	1,4%	1,2%	-0,2%
Santa Fe	21,7%	17,4%	-4,3%	Tucumán	1,1%	1,2%	0,1%
Córdoba	14,5%	12,4%	-2,1%	San Luis	1,0%	0,9%	-0,1%
Neuquén	3,3%	4,5%	1,2%	Río Negro	0,5%	0,7%	0,2%
Chubut	2,9%	4,0%	1,1%	Misiones	0,5%	0,5%	0,0%
Santa Cruz	2,5%	3,2%	0,7%	Tierra del Fuego	0,4%	0,5%	0,1%
Mendoza	1,8%	2,0%	0,2%	C.A.B.A.	0,4%	0,5%	0,1%
San Juan	1,3%	1,7%	0,4%	Chaco	0,6%	0,5%	-0,1%
Entre Ríos	2,2%	1,7%	-0,5%	Catamarca	0,2%	0,4%	0,2%
Salta	1,5%	1,6%	0,1%	Corrientes	0,3%	0,4%	0,0%
Jujuy	1,0%	1,6%	0,6%	La Rioja	0,2%	0,3%	0,1%
Santiago del Estero	1,7%	1,3%	-0,4%	Formosa	0,0%	0,0%	0,0%

Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

**Las exportaciones de marzo fueron de 6.394 millones de dólares, subieron un 11.5% respecto al mismo mes de 2023. En el primer trimestre crecieron un 9% i.a.**

- Las exportaciones del mes de marzo fueron de 6.394 millones de dólares. Durante el mismo mes de 2023 las exportaciones fueron de 5.735 millones aproximadamente, es decir que presentaron una subida interanual del 11.5%. Esta cifra de exportaciones para un mes es la más alta desde noviembre de 2022.

### Exportaciones

1° trimestre 2024 vs. 1° trimestre 2023

(en millones de U\$S)

Rubros	2024	2023	Variación Absoluta	Variación %
Productos Primarios (PP)	4.788	3.638	1.149	31,6%
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	5.984	5.502	482	8,8%
Manufacturas de origen industrial (MOI)	4.262	4.712	-450	-9,5%
Combustibles y energía (CyE)	2.289	2.047	241	11,8%
<b>Totales</b>	<b>17.322</b>	<b>15.899</b>	<b>1.423</b>	<b>9,0%</b>

Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

- El rubro de Productos Primarios fue el que presentó la mayor mejora en términos interanuales, exportando 1.149 millones de dólares adicionales respecto al primer trimestre de 2023. Esto significa una fuerte mejora superior al 30%. Esos dólares explican casi un 81% de la suba de exportaciones entre un año y otro.
- Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) creció un 8.8% en términos interanuales durante el primer trimestre. En marzo se exportaron 2.176 millones de dólares por este concepto, casi un 16% más que en el mismo mes de 2023.
- Por otro lado, Manufacturas de Origen Industrial (MOI) generó exportaciones por 1.645 millones de dólares en marzo (-8% i.a) y acumula una caída del 9.5% durante el primer trimestre año.
- Las exportaciones de Combustibles y energía fueron un 19.2% superiores a las del mismo mes de 2023 y en lo que va del año acumulan una suba i.a. de casi 12%. Por este rubro se han exportado casi 2.300 millones de dólares.

**En marzo se importó por 4.335 millones de dólares lo que implicó una caída de casi 40% respecto al mismo mes de 2023. La caída en las importaciones del sector energético explica el 30% del ahorro en importaciones totales en lo que va del año.**

- Durante marzo, las importaciones fueron de 4.335 millones de dólares, cayeron un 36.7% respecto a 2023, en el año acumulan una caída del 24.2%, que representa más de 4.100 millones de dólares.

**Importaciones**  
**1° trimestre 2024 vs. 1° trimestre 2023**  
**(en millones de U\$S)**

Usos	Participación	2024	2023	Variación Absoluta	Variación %
Bienes intermedios (BI)	40,3%	5.263	6.673	-1.410	-21,1%
Piezas y accesorios para bienes de capital (PyA)	22,0%	2.873	3.640	-767	-21,1%
Bienes de capital (BK)	16,6%	2.175	2.578	-403	-15,6%
Bienes de consumo (BC)	11,5%	1.508	1.957	-449	-22,9%
Combustibles y lubricantes (CyL)	4,7%	619	1.874	-1.256	-67,0%
Vehículos automotores de pasajeros (VA)	4,4%	577	414	163	39,3%
Resto	0,4%	55	106	-51	-48,4%
<b>Total</b>		<b>13.070</b>	<b>17.242</b>	<b>-4.172</b>	<b>-24,2%</b>

Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

- Vehículos automotores de pasajeros sigue siendo el único uso en aumentar sus importaciones en términos interanuales, concretamente lo hizo en un 39.3% durante el primer trimestre, y un 14% i.a. durante marzo. Esto significo 163 millones de dólares adicionales de importaciones.
- Bienes intermedios tuvo una merma del 21.1% durante el primer trimestre y casi 37% durante marzo, probablemente siendo un indicador que adelanta el dato recesivo. Piezas y accesorios para bienes de capital cayó en similar proporción. En conjunto

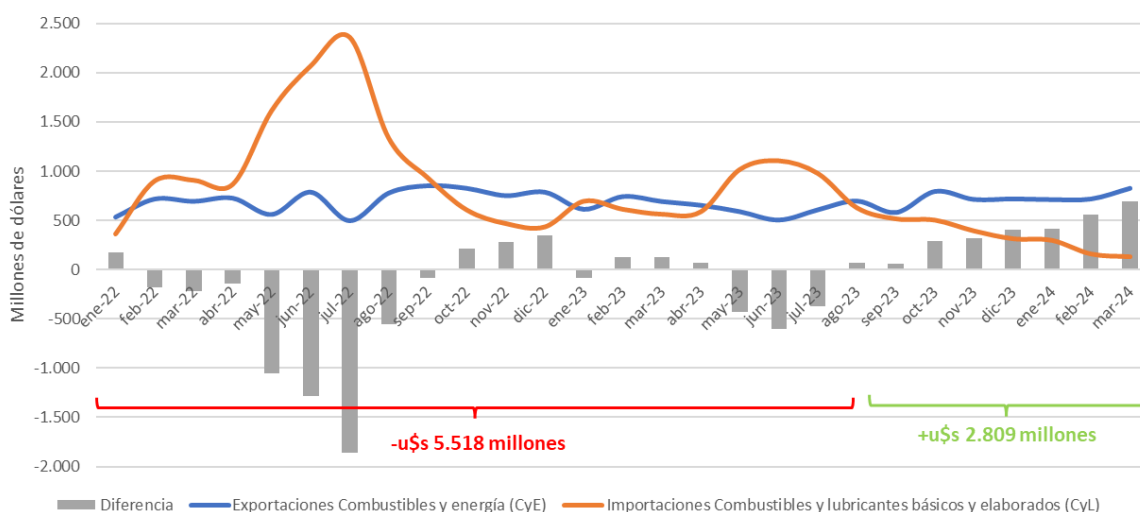
implicaron un ahorro de alrededor de 2 mil millones de dólares respecto al primer trimestre de 2023, y explican el 52% de la caída en las importaciones.

- ❓ Bienes de Capital cayó en un 16% aproximadamente y Bienes de consumo lo hizo en un 23% durante los tres primeros meses del año. Agregando ambos rubros se ahorraron poco más de 850 millones de dólares en importaciones.
- ❓ En el año, la caída de importaciones del sector energético explica 1.256 millones de los 4.172 de caída total en importaciones, esto es aproximadamente un 30%. Como venimos señalando hace varios informes, este sector pasó de ser una fuente importante de salida de divisas a ser un sector con potencial de entrada de dólares para el país. Entre enero de 2022 y julio de 2023 el saldo comercial fue deficitario en más de 5.500 millones de dólares. Desde agosto hasta el presente ya se acumula un saldo superavitario de más de 2.800 millones, con 8 meses consecutivos en verde.

### Saldo comercial rubro combustibles y energía

Enero 2022 – Marzo 2024

(en millones de U\$S)



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC