

## INFORME DE COYUNTURA NACIONAL Nº 19 2024

### Sector Externo

**Abril terminó con un superávit comercial de 1.820 millones de dólares. Argentina acumula 5 meses con saldo comercial positivo (+7.175 millones) algo que no sucedía desde el período enero-mayo 2022.**

- La balanza comercial argentina arrojó un superávit de 1.820 millones de dólares durante el mes de abril. El mismo mes de 2023 había cerrado con un déficit de casi 200 millones de dólares. Las exportaciones aumentaron un 10.7% en términos interanuales durante abril y un 9.8% en el primer cuatrimestre. Por su parte, las importaciones se contrajeron en alrededor del 24% durante el periodo enero-abril y casi 23% i.a. durante abril.

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

Concepto	2024	2023	Variación Absoluta	Variación %
Exportaciones	23.934	21.797	2.137	9,8%
Importaciones	17.777	23.333	-5.556	-23,8%
<b>Saldo</b>	<b>6.157</b>	<b>-1.536</b>	<b>7.693</b>	<b>-500,8%</b>

Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

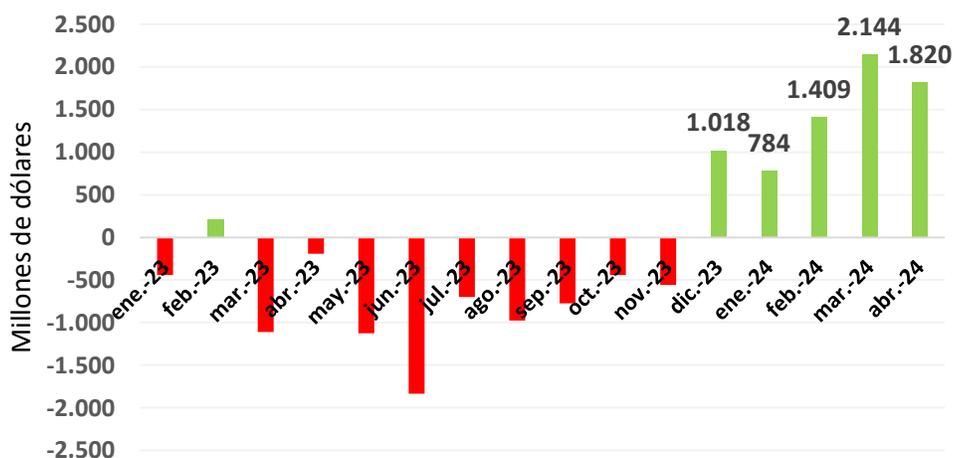
- En los meses desde diciembre 2023 hasta el presente se tuvo superávit en todos, luego de la devaluación y posteriormente explicados, como efecto de la caída de importaciones dada la recesión. Se acumulan 5 meses seguidos con superávit comercial con un saldo de casi 7.200 millones de dólares aproximadamente. Si tomamos los últimos 12 meses, el saldo comercial acumulado se tornó positivo en aproximadamente 800 millones de dólares, recordemos que el acumulado de 12 meses a diciembre era superior a -6.800 millones de déficit.
- Chile, Vietnam y Perú fueron los tres países respecto a los cuales se tuvo el mejor balance comercial bilateral durante el primer cuatrimestre de 2024. Respecto al país trasandino se tuvo un superávit de 1.685 millones de dólares (+27% i.a.), frente a Perú alcanzó la cifra de 815 millones (+13% i.a.) y frente al país asiático fue de 879 millones (+14% i.a.).
- El peor resultado bilateral del primer trimestre fue claramente contra China, -1.646 millones, secundada por Paraguay (-784 millones) y luego Alemania (-596 millones). Respecto a Brasil, se sigue con un saldo levemente positivo lo que contrasta

fuertemente con el déficit de más de 1.800 millones que se acumulaban a esta altura de 2023.

### Superávit/Déficit comercial mensual

Enero 2023 – Marzo 2024

En millones de dólares



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

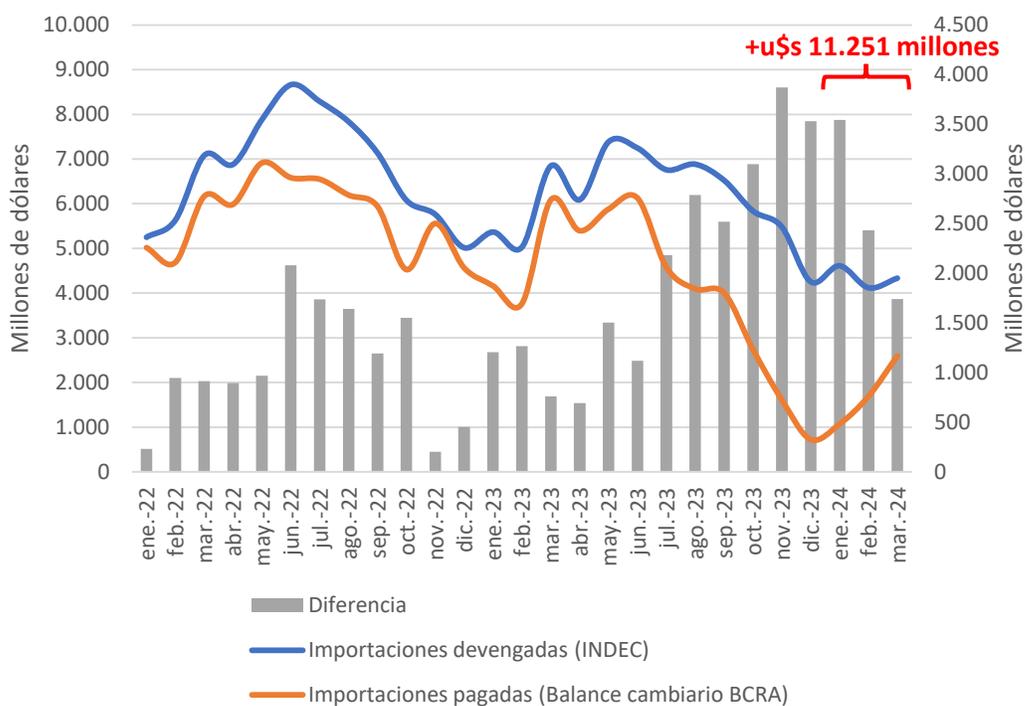
**Cuándo sacar el cepo: Caputo dio 4 requisitos que se deben cumplir antes de sacar las restricciones cambiarias. “Normalización del flujo”, esto es, que se normalice el pago de las importaciones, es uno de ellos. Las importaciones efectivamente pagadas en marzo fueron el 60%, cifra por debajo del promedio de los últimos 2 años.**

- En su exposición en un foro de IAEF, Caputo mencionó cuatro requisitos que deben cumplirse antes de poder dar el paso y levantar el cepo. La primera es el **ancla fiscal**. Considerando que la apuesta del gobierno es demostrar una fortaleza en este frente y que el tesoro absorba los pasivos remunerados del BCRA para evitar sobresaltos el superávit alcanzado los primeros meses del año tiene que mantenerse.
- Por otro lado, se refirió a la **normalización de stocks**, es decir regularizar la relación entre activos y pasivos del BCRA, para evitar cimbronazos de deudas no pagadas. Si bien se ha avanzado en este sentido aún falta. El tercer requisito mencionado es alcanzar una **relación estable entre reservas internacionales y pasivos remunerados**, es decir sanear el balance del BCRA, objetivo que se ha alcanzado en un 70-75% según el ministro. Otro punto necesario que aludió fue la **normalización de flujos**.
- Normalización de flujos quiere decir regularizar el pago de importaciones y pago de utilidades. Si bien parte de esto se intentó resolver mediante la emisión de Bopreales que el jueves 23 de mayo con la colocación del remanente de Bopreal serie 3 alcanzó entre las 3 series los 10 mil millones de dólares, la realidad es que aún no terminó de normalizarse el pago de importaciones.

- La diferencia entre las importaciones devengadas (dato proveniente de INDEC) y las efectivamente pagadas (del balance cambiario del BCRA) fue de 2.594 millones de dólares en marzo. Es decir, puede decirse que se pagaron efectivamente durante ese mes sólo un 59.84% de lo que se importó, por debajo del promedio de 85% mensual que tuvo 2022 (como último año normal).
- Esto significa una mejora relativa, considerando que durante febrero se había pagado sólo el 41%, durante enero 23% y diciembre 17%. Pero hay que tener en cuenta que la diferencia acumulada en esos meses fue de +11.200 millones de dólares. Es decir, llevado al extremo podría decirse que los Bopreales solucionaron (parcialmente) la nueva “deuda” importadora pero no la acarreada desde el gobierno anterior.
- Esto no significa que le vayan a demandar todos esos dólares al BCRA si se levanta el cepo, muchas empresas pueden haber optado por pasarse del MULC al mercado CCL para pagar sus importaciones y explicar parte de la diferencia, pero es un dato a mirar de cerca puesto que recién cuando se normalice el porcentaje, el BCRA podría dar el paso de levantar las restricciones cambiarias, tal como mencionó el Ministro Caputo.

### Importaciones devengadas y efectivamente pagadas

Enero 2022-Marzo 2024



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

**Las exportaciones de abril fueron de 6.527 millones de dólares, subieron un 10.7% respecto al mismo mes de 2023. En el primer cuatrimestre crecieron un 9.8% i.a.**

- Las exportaciones del mes de abril fueron de 6.527 millones de dólares. Durante el mismo mes de 2023 las exportaciones fueron de 5.898 millones aproximadamente, es decir, que presentaron una suba interanual del 10.7%. Esta cifra de exportaciones para un mes es la más alta del año y la más alta desde noviembre de 2022. Para el primer cuatrimestre del año el aumento fue del 9,8% interanual.

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

Rubros	2024	2023	Variación Absoluta	Variación %
Productos Primarios (PP)	6.341	4.650	1.690	36,3%
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	8.386	7.794	592	7,6%
Manufacturas de origen industrial (MOI)	5.932	6.651	-719	-10,8%
Combustibles y energía (CyE)	3.276	2.702	574	21,2%
<b>Totales</b>	<b>23.934</b>	<b>21.797</b>	<b>2.137</b>	<b>9,8%</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 1.690 millones de dólares adicionales respecto al primer cuatrimestre de 2023. Esto significa una fuerte mejora superior al 36%. Esos dólares explican casi un 80% de la suba de exportaciones entre un año y otro. Durante abril, las exportaciones de este rubro crecieron casi un 54% i.a.
- Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) creció un 7.6% en términos interanuales durante el primer cuatrimestre. En abril se exportaron 2.391 millones de dólares por este concepto, un 4% más que en el mismo mes de 2023.
- Por otro lado, Manufacturas de Origen Industrial (MOI) generó exportaciones por 1.635 millones de dólares en abril (-15.7% i.a) y acumula una caída de casi 11% durante el primer cuatrimestre del año.
- Las exportaciones de Combustibles y energía fueron un 44.4% superiores a las del mismo mes de 2023 y en lo que va del año acumulan una suba i.a. de 21.2%. Por este rubro se han exportado casi 3.300 millones de dólares y fue uno de los de mejor desempeño en lo que va del año.

**En abril se importó por 4.708 millones de dólares lo que implicó una caída de casi 23% respecto al mismo mes de 2023. La caída en las importaciones del sector energético explica el 29% del ahorro en importaciones totales en lo que va del año. Se ha transformado en un sector exportador neto los últimos meses.**

- Durante abril, las importaciones fueron de 4.708 millones de dólares, cayeron un 22.7% respecto a 2023 (en marzo habían caído un 36.7%, quizás un signo de reactivación), en el año acumulan una caída del 23.8%, que representa más de 5.500 millones de dólares.

- ❓ Vehículos automotores de pasajeros sigue siendo el único uso en aumentar sus importaciones en términos interanuales, concretamente lo hizo en un 31.6% durante el primer cuatrimestre, y un 7.1% i.a. durante abril. Esto significó 172 millones de dólares adicionales de importaciones.

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

Usos	Participación	2024	2023	Variación Absoluta	Variación %
Bienes intermedios (BI)	40,7%	7.232	9.212	-1.979	-21,5%
Piezas y accesorios para bienes de capital (PyA)	22,3%	3.962	4.962	-1.000	-20,2%
Bienes de capital (BK)	16,2%	2.876	3.402	-527	-15,5%
Bienes de consumo (BC)	11,6%	2.055	2.606	-551	-21,2%
Combustibles y lubricantes (CyL)	4,8%	861	2.463	-1.602	-65,0%
Vehículos automotores de pasajeros (VA)	4,0%	717	545	172	31,6%
Resto	0,4%	75	144	-69	-47,7%
<b>Total</b>		<b>17.777</b>	<b>23.333</b>	<b>-5.556</b>	<b>-23,8%</b>

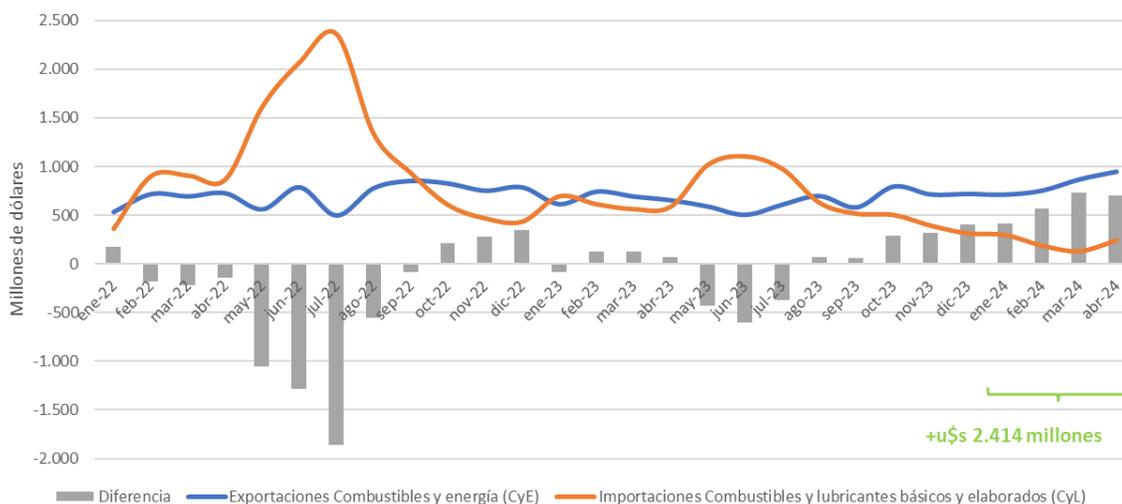
Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

- ❓ Bienes intermedios tuvo una merma del 21.5% durante el primer cuatrimestre y 22.4% durante abril. Piezas y accesorios para bienes de capital cayó en similar proporción. En conjunto implicaron un ahorro de alrededor de 3 mil millones de dólares respecto al primer cuatrimestre de 2023, y explican el 54% de la caída en las importaciones.
- ❓ Bienes de Capital cayó en un 15.5% aproximadamente y Bienes de consumo lo hizo en un 21% durante los cuatro primeros meses del año. Agregando ambos rubros se ahorraron poco menos de 1.100 millones de dólares en importaciones.

**Saldo comercial rubro combustibles y energía**

**Enero 2022 – Abril 2024**

**(en millones de U\$S)**



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

- En el año, la caída de importaciones del sector energético explica 1.602 millones de los 5.556 de caída total en importaciones, esto es aproximadamente un 29%. Este sector, que se convirtió en los últimos meses en un exportador neto (o generador de dólares para el país) acumula un superávit de 2.414 millones en lo que va del año, +3.500 millones de dólares desde agosto de 2023 y ha sido superavitario en 12 de los últimos 15 meses, acumulando ya 9 meses consecutivos en verde.