

## INFORME DE COYUNTURA NACIONAL Nº 27 2024

### Sector Externo

**El resultado comercial del primer semestre del año fue positivo en casi 11 mil millones, contrastando con un déficit de 4.500 millones en igual período de 2023. Argentina acumula 7 meses con saldo comercial positivo (+11.700 millones).**

- La balanza comercial argentina arrojó un superávit de 1.911 millones de dólares durante el mes de junio. El mismo mes de 2023 había cerrado con un déficit de más de 1.800 millones de dólares. Las exportaciones aumentaron un 21.7% en términos interanuales durante junio y un 14% en el acumulado del primer semestre del año vs. 2023. Por su parte las importaciones se contrajeron en alrededor del 28% en el semestre y más de 35% durante junio.

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

Concepto	2024	2023	Variación Absoluta	Variación %
Exportaciones	38.176	33.474	4.702	14,0%
Importaciones	27.468	37.967	-10.499	-27,7%
<b>Saldo</b>	<b>10.708</b>	<b>-4.493</b>	<b>15.201</b>	<b>-338,3%</b>

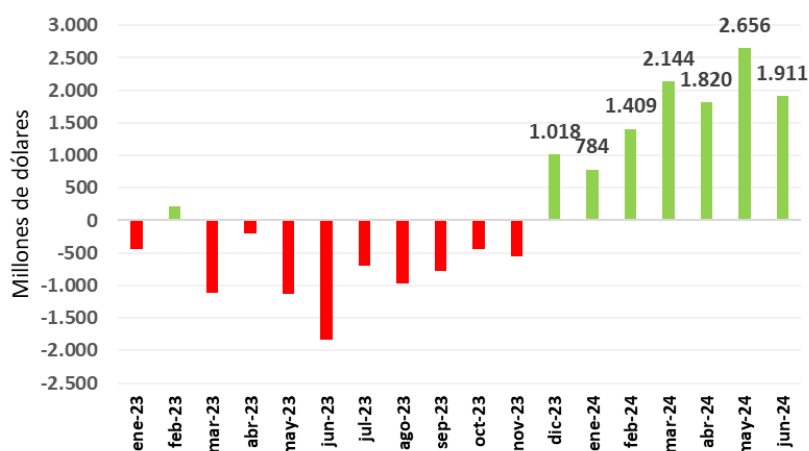
Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

- Así el saldo comercial del primer semestre fue +10.708 millones de dólares, que contrasta fuertemente con el déficit de casi 4.500 millones a esta altura de 2023. Desde diciembre de 2023 al presente todos los meses hubo superávit comercial y también fiscal.
- El saldo comercial acumulado en lo que va del año se explica en un 15% por el comercio con el continente africano, en un 37% por el comercio con el resto de América, gran parte explicada por Chile, país frente al cual se tiene el superávit bilateral más alto (ya es un 27% superior al del año anterior), mientras que el 40% se explica por Asia, con Vietnam, India, Indonesia y Arabia explicando la mayor parte del saldo.
- Paraguay es a día de hoy el socio comercial contra el que se tiene el peor resultado bilateral (-1.227 millones), secundado por China (-1.066 millones). La balanza con Brasil se encuentra prácticamente equilibrada, lo que contrasta con el fuerte déficit de casi 4 mil millones de dólares que acumulábamos a esta altura del año anterior frente al país vecino.

## Superávit/Déficit comercial mensual

Enero 2023 – Junio 2024

En millones de dólares



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

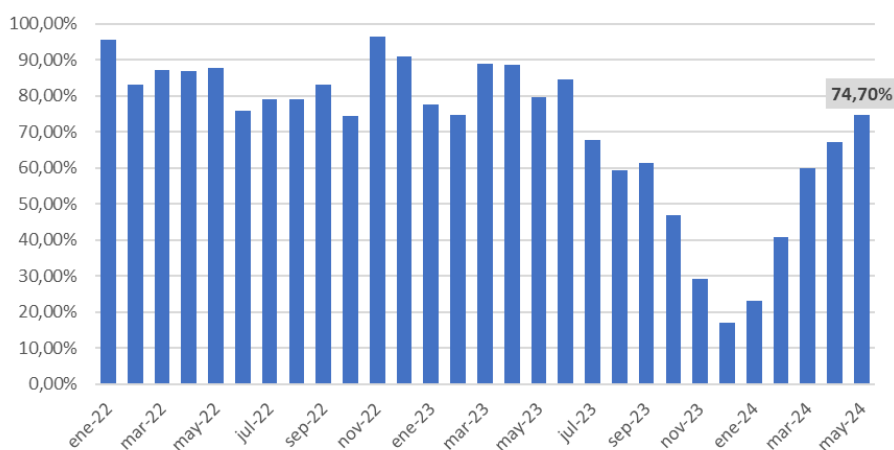
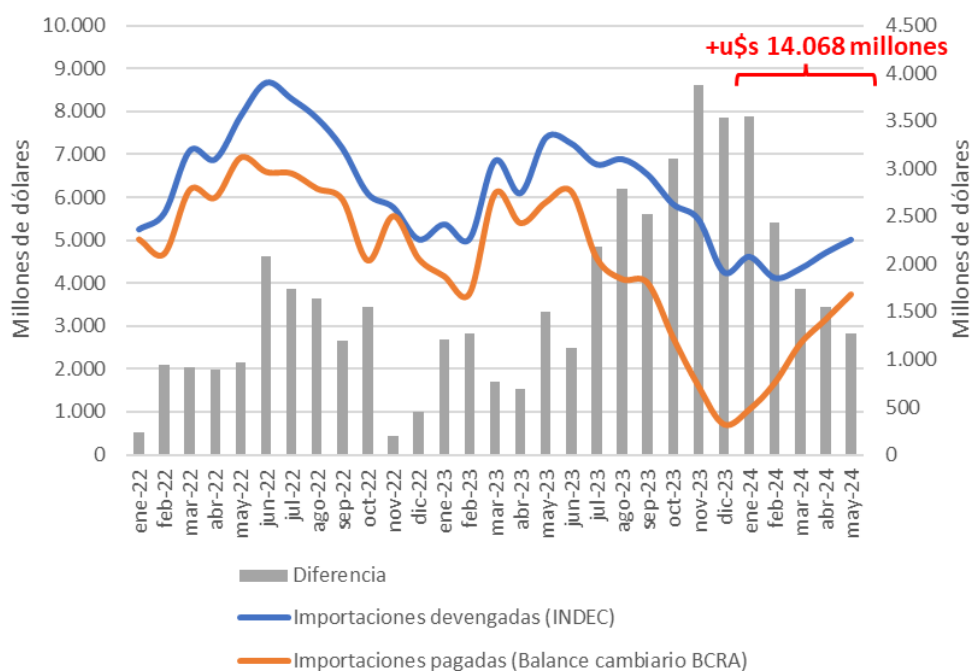
**El pago de importaciones estaría retornando a niveles normales. En mayo, el porcentaje de las importaciones efectivamente pagadas se ubicó en un 75%.**

- ❓ Si comparamos datos del balance cambiario del BCRA con los datos publicados por INDEC, podemos deducir el porcentaje de importaciones realizadas que efectivamente han sido pagadas con intervención del banco central.
- ❓ Mientras que durante los últimos 3 meses de 2023 fue de poco más de un 30% por el diferimiento en el pago de las importaciones, durante mayo la cifra ya retornó a un 75%, cifra que se encuentra en niveles levemente inferiores a los promedios mensuales de los últimos años. Esto reafirma una clara tendencia ascendente hacia una “normalización de los flujos”. No debe olvidarse que este es uno de los prerequisites que el ministro Caputo viene mencionando para salir del cepo.
- ❓ Desde diciembre hasta abril se importaron según datos de INDEC 27 mil millones de dólares, y sólo se pagaron vía mercado oficial de cambios 13 mil millones, es decir un 48%. Esta diferencia de poco más de 14 mil millones sin embargo no constituye una suba en la deuda comercial y un potencial problema futuro.
- ❓ Como veníamos indicando en informes anteriores, no había que descartar que algunos importadores hubieran dejado el MULC y hubieran comenzado a hacer operaciones con dólares CCL. Por primera vez hay datos disponibles al respecto, ya que Vladimir Werning, uno de los principales nombres del BCRA, incluyó una diapositiva en una presentación que usó en Nueva York sobre este tema.
- ❓ En concreto, durante el primer semestre del año, unos 9.300 millones de dólares de esa diferencia se explica por importadores que operaron directamente vía CCL sin pasar por el mercado oficial de cambios. Por lo tanto, esto despeja una de las dudas y, en todo caso, la potencial demanda de dólares al BCRA por este motivo en el

momento en que se salga del cepo será menor a lo estimado (diferencia simple entre importaciones devengadas y pagadas efectivamente).

### Importaciones devengadas y efectivamente pagadas

Enero 2022-Mayo 2024



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

**Las exportaciones de junio fueron de 6.590 millones de dólares, subieron un 21.7% respecto al mismo mes de 2023. Durante el primer semestre crecieron un 14% i.a.**

Las exportaciones del mes de junio fueron de 6.590 millones de dólares. Durante el mismo mes de 2023 las exportaciones habían sido de 5.415 millones aproximadamente, es decir que presentaron una subida interanual del 21.7%. Esta

cifra de exportaciones para un mes es la segunda más alta del año. En el acumulado a junio, la suba fue del 14% interanual.

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

Rubros	2024	2023	Variación Absoluta	Variación %
Productos Primarios (PP)	10.126	7.252	2.874	39,6%
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	13.719	12.579	1.140	9,1%
Manufacturas de origen industrial (MOI)	9.513	9.844	-331	-3,4%
Combustibles y energía (CyE)	4.818	3.798	1.019	26,8%
<b>Totales</b>	<b>38.176</b>	<b>33.474</b>	<b>4.702</b>	<b>14,0%</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 casi 2.900 millones de dólares adicionales respecto a los primeros seis meses de 2023. Esto significa una fuerte mejora cercana al 40%. Durante junio, las exportaciones de este rubro crecieron casi un 40.1% i.a.
- ☐ Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) creció un 9.1% en términos interanuales durante el periodo enero-junio. En junio se exportaron 2.544 millones de dólares por este concepto, un 16.1% más que en el mismo mes de 2023.
- ☐ Por otro lado, Manufacturas de Origen Industrial (MOI) generó exportaciones por 1.633 millones de dólares en junio y ya es el segundo mes consecutivo del año con crecimiento i.a (+13.1%). En el año acumula una caída de 3.4%.
- ☐ Las exportaciones de Combustibles y energía fueron un 24.2% superiores a las del mismo mes de 2023 y en lo que va del año acumulan una suba i.a. de 26.8%. Por este rubro se han exportado más de 4.800 millones de dólares en lo que va del año.

**En junio se importó por 4.700 millones de dólares lo que implicó una caída de casi 35% respecto al mismo mes de 2023.**

- ☐ Durante junio, las importaciones fueron de 4.679 millones de dólares, cayeron un 35.4% respecto a 2023. En el año acumulan una caída del 27.7%, que representa más de 10 mil millones de dólares de ahorro respecto al año anterior, y explican en gran parte el saldo comercial favorable en estos meses.
- ☐ Vehículos automotores de pasajeros sigue siendo el único uso en aumentar sus importaciones en términos interanuales, concretamente lo hizo en un 3.6% durante los primeros seis meses, pero durante junio se volvió a dar una contracción interanual del orden del 33%.
- ☐ Bienes intermedios tuvo una merma del 25.5% durante el primer semestre y casi 38% durante junio. Por otra parte, Piezas y accesorios para bienes de capital cayó en similar proporción, tanto en el mes como en el acumulado. En conjunto implicaron un ahorro de alrededor de 5.7 mil millones de dólares respecto a los seis primeros meses de 2023, y explican el 55% de la caída en las importaciones.

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

Usos	Participación	2024	2023	Variación Absoluta	Variación %
Bienes intermedios (BI)	40,3%	11.074	14.872	-3.798	-25,5%
Piezas y accesorios para bienes de capital (PyA)	21,5%	5.902	7.841	-1.938	-24,7%
Bienes de capital (BK)	15,4%	4.222	5.441	-1.219	-22,4%
Bienes de consumo (BC)	11,1%	3.037	3.980	-944	-23,7%
Combustibles y lubricantes (CyL)	7,5%	2.060	4.587	-2.527	-55,1%
Vehículos automotores de pasajeros (VA)	3,8%	1.053	1.016	37	3,6%
Resto	0,4%	120	230	-110	-47,9%
<b>Total</b>		<b>27.468</b>	<b>37.967</b>	<b>-10.499</b>	<b>-27,7%</b>

Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

- ❑ Bienes de Capital cayó en un 35% aproximadamente durante junio, mientras que en lo que va del año acumula una caída de más de 22% i.a., lo que explica un ahorro de casi 1.200 millones de dólares.
- ❑ Bienes de consumo lo hizo en un 24% durante los cinco primeros meses del año y en un 29.7% durante junio. Explica otros 950 millones de ahorro aproximadamente.
- ❑ En cuanto al sector energético, las importaciones del rubro Combustibles y lubricantes volvieron a caer fuertemente durante junio (-31.2% i.a.) y acumulan durante el primer semestre una caída superior al 55% que significa un ahorro de más de 2.500 millones de dólares, es decir, un cuarto de la caída de exportaciones. La balanza energética, no obstante, dio déficit por segundo mes consecutivo aunque es entendible dado que los meses del invierno suelen ser los que estacionalmente sufren una caída en la balanza del rubro.