

INFORME DE COYUNTURA NACIONAL Nº 31 2024

Sector Externo

Julio terminó con un superávit comercial de 1.575 millones de dólares, uno de los mejores registros para el séptimo mes del año en la historia. El resultado comercial acumulado en 2024 viene siendo positivo en más de 12.2 mil millones.

- La balanza comercial argentina arrojó un superávit de 1.575 millones de dólares durante el mes de julio. Esta cifra es el segundo registro más alto para un séptimo mes del año desde 1990, sólo superada por julio de 2003. El mismo mes de 2023 había cerrado con un déficit de más de 700 millones de dólares. Las exportaciones aumentaron un 19.2% en términos interanuales durante julio y un 14.8% en el acumulado anual vs. 2023. Por su parte, las importaciones se contrajeron en alrededor del 26% en lo que va de 2024 y más un 16.5% durante julio.

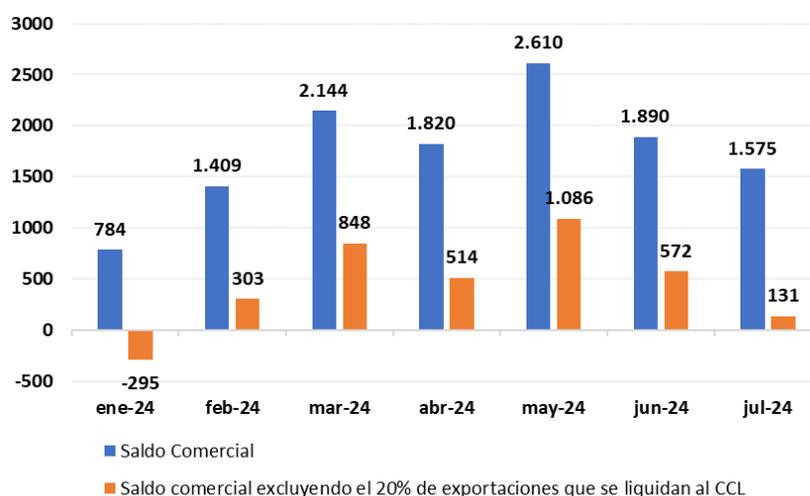
Balanza Comercial Ene-Jul 2024 vs. Ene-Jul 2023 (en millones de U\$S)

Concepto	2024	2023	Variación Absoluta	Variación %
Exportaciones	45.397	39.534	5.863	14,8%
Importaciones	33.135	44.728	-11.592	-25,9%
Saldo	12.262	-5.193	17.455	-336,1%

Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

- Por otra parte, considerando que para la liquidación de las exportaciones sigue rigiendo el esquema "80-20" por el cual los productores están obligados a liquidar sólo el 80% de las exportaciones en el mercado oficial de cambios, si tomamos sólo el 80% de las exportaciones devengadas en cada mes y recalculamos el saldo comercial, este nos da cifras más modestas.
- En concreto, durante Julio equivaldría a sólo unos 131 millones, y el acumulado anual rondaría los 3.159 millones. Si bien este número no es del todo precisa ya que tampoco el 100% de las importaciones pasa por el MULC, nos permite aproximarnos a una cifra de qué tan relevante fue la balanza comercial para la recomposición de divisas por parte del Banco Central e intentar entender la dinámica para los meses venideros.

Superávit/Déficit Comercial mensual enero 2024 – julio 2024 En millones de dólares



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

- El saldo comercial acumulado en lo que va del año se explica en un 14% por el comercio con el continente africano, en un 39% 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 31% superior al del año anterior), mientras que otro 39% se explica por Asia, con Vietnam, India, Indonesia, Malasia y Arabia explicando la mayor parte del saldo.
- China volvió a ser, en el acumulado, el país frente al cual se presenta el peor balance comercial bilateral (-1.585 millones), relegando a Paraguay al segundo lugar (-1.510 millones) y Alemania en el tercer lugar con -1.046 millones. La balanza con Brasil sigue prácticamente equilibrada, lo que contrasta con el fuerte déficit de más de 4.5 mil millones de dólares que acumulábamos a esta altura del año anterior frente al país vecino.

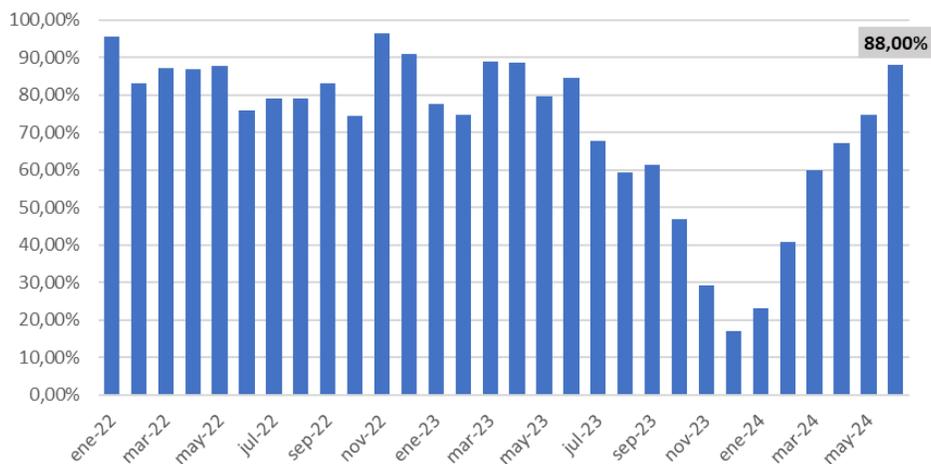
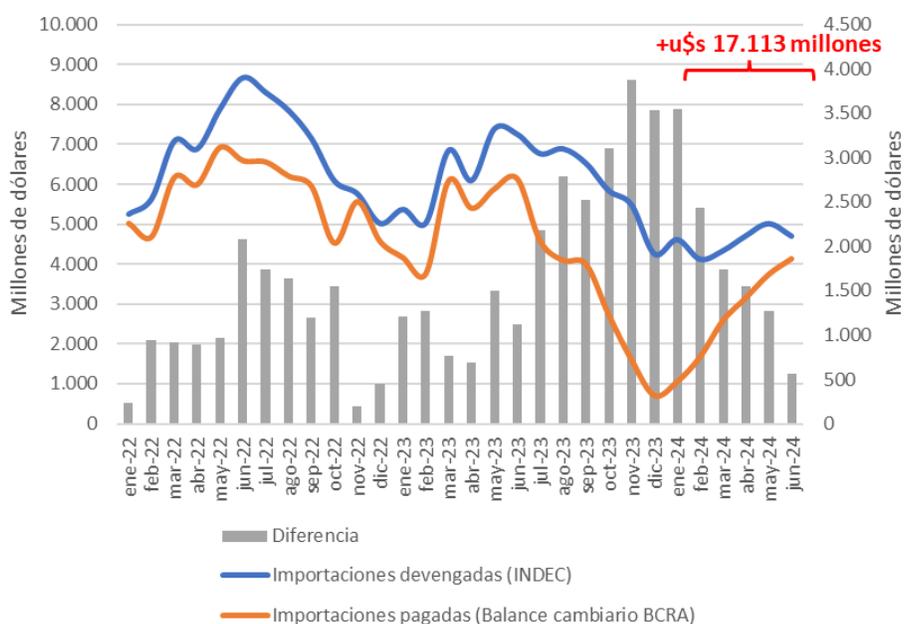
Los flujos comerciales parecen haberse normalizado, aunque el BCRA enfrentará presiones sobre las reservas en los próximos meses por el esquema de pago de importaciones adoptado a principios de 2024.

- Si se comparan datos del balance cambiario del BCRA con los datos publicados por INDEC, se puede 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 retornaba a un 75%, y con los datos de junio (88%) se puede afirmar que se ha cumplido la “normalización de los flujos” que veníamos siguiendo en los informes anteriores.
- Los meses venideros podrían ser particulares, y es que, dado los esquemas que se adoptaron a principio de año para el pago de importaciones (y que explicaron el bajo

ratio entre importaciones efectivamente pagadas y devengadas), concretamente, los esquemas de 4 cuotas de 25%, y luego 2 cuotas de 50%, podrían dar lugar a que este ratio sea superior al 100% durante el siguiente trimestre. Para octubre-noviembre podrían llegar a ser de casi el 150%. Esto implica que pueden ser meses en los que aún teniendo superávit comercial se pierdan reservas.

- Si bien dependerá de qué tanto acceso tengan los importadores al mercado oficial en vez del mercado CCL, y cómo se comporten estacionalmente las importaciones, es un dato que no debe pasarse por alto. Dado que luego de un “veranito” en el mercado de cambios para el BCRA, donde acumuló casi 15 ruedas compradoras, podrían empezar a venir meses más complicados.

Importaciones devengadas y efectivamente pagadas enero 2022 - junio 2024



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

- Considerando que la diferencia entre importaciones pagadas y devengadas desde diciembre hasta la actualidad es de casi 17 mil millones y que, aproximadamente 10 mil millones se explicarían por importaciones hechas vía CCL, se estima que la presión extra para el siguiente trimestre será de aproximadamente 7 mil millones de dólares.
- Por otra parte, si bien temporalmente se alivió la presión por parte de importadores frente al anuncio de la baja del impuesto PAIS esperada para el mes de septiembre, si cuando se efectúe no se produce una baja en el CCL podría haber más incentivos a ir por el mercado oficial complicando la dinámica. De todos modos, la situación hoy es mucho menos preocupante que la recibida en diciembre de 2023.

Las exportaciones de julio fueron de 7.221 millones de dólares, la segunda cifra más alta en lo que va del año y subieron un 19.2% respecto al mismo mes de 2023. Durante el 2024 crecieron un 14.8% i.a.

- Las exportaciones del mes de julio fueron de 7.221 millones de dólares. Durante el mismo mes de 2023 las exportaciones se ubicaron en 6.060 millones aproximadamente, es decir que presentaron una subida interanual del 19.2%. Esta cifra de exportaciones para un mes es la segunda más alta del año, sólo superada por mayo hasta el momento.

**Exportaciones
Ene-Jul 2024 vs. Ene-Jul 2023
(en millones de U\$S)**

Rubros	2024	2023	Variación Absoluta	Variación %
Productos Primarios (PP)	11.823	8.672	3.151	36,3%
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	16.510	14.734	1.776	12,1%
Manufacturas de origen industrial (MOI)	11.400	11.722	-321	-2,7%
Combustibles y energía (CyE)	5.665	4.407	1.258	28,5%
Totales	45.397	39.534	5.863	14,8%

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 más de 3.100 millones de dólares adicionales respecto a los primeros siete meses de 2023. Esto significa una fuerte mejora cercana al 36%. Durante julio, las exportaciones de este rubro crecieron casi un 19.7% i.a.
- Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) creció un 12.1% en términos interanuales durante el periodo enero-julio. En julio se exportaron 2.781 millones de dólares por este concepto, un 29.1% más que en el mismo mes de 2023.
- Por otro lado, Manufacturas de Origen Industrial (MOI) generó exportaciones por 1.877 millones de dólares en julio, cifra casi idéntica a la del mismo mes en 2023. En el año acumula una caída de 2.7%.
- Las exportaciones de Combustibles y energía fueron un 42% superiores a las del mismo mes de 2023 y en lo que va del año acumulan una suba i.a. de 28.5%. Por este rubro se han exportado casi 5.700 millones de dólares en lo que va del año. Explicando buena

parte del resultado comercial y compensando la caída en precios agrícola que se viene dando desde comienzos de año.

En julio se importó por 5.646 millones de dólares lo que implicó una caída de casi 16.5% respecto al mismo mes de 2023. Bajar las importaciones de energía fue clave y un 25% del ahorro en lo que va del año se debe a dicho motivo. La balanza energética volvió a ser superavitaria después de dos meses en rojo.

- Durante julio, las importaciones fueron de 5.646 millones de dólares, cayeron un 16.5% respecto a 2023. En el año acumulan una caída del 25.9%, que representa más de 11.5 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 20.1% durante los primeros siete meses. Si bien su relevancia es marginal, durante julio tuvo un incremento i.a. del 413% (pasando de 43 a 218 millones de dólares)
- Bienes intermedios tuvo una merma del 24.3% durante 2024 y casi 17.2% durante julio. Por otra parte, Piezas y accesorios para bienes de capital cayó en similar proporción en el acumulado y en un 23.5% i.a. durante el último mes. En conjunto implicaron un ahorro de alrededor de 6.5 mil millones de dólares respecto a los seis primeros meses de 2023, y explican el 56% de la caída en las importaciones.

**Importaciones
Ene-Jul 2024 vs. Ene-Jul 2023
(en millones de U\$S)**

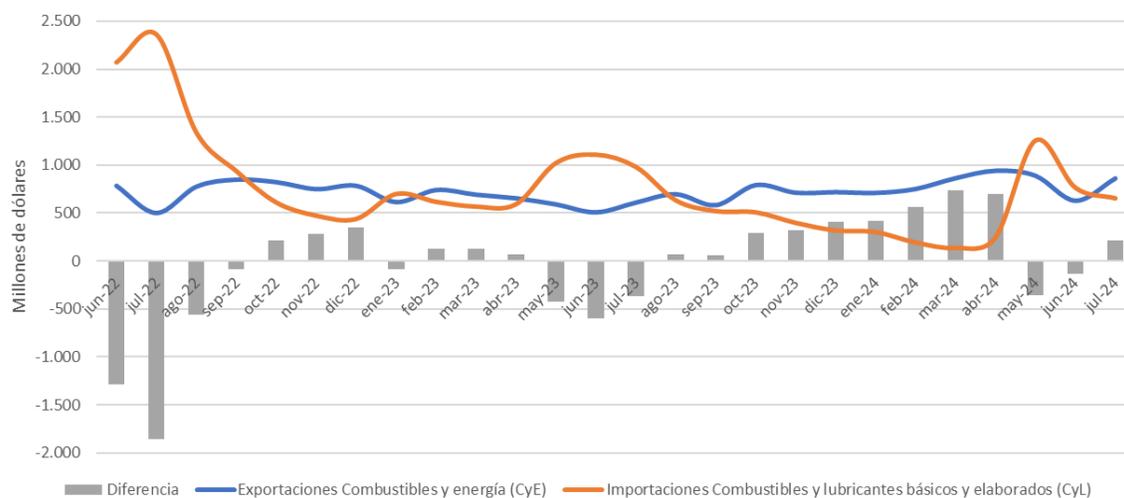
Usos	Participación	2024	2023	Variación Absoluta	Variación %
Bienes intermedios (BI)	40,1%	13.279	17.534	-4.255	-24,3%
Piezas y accesorios para bienes de capital (PyA)	21,0%	6.969	9.234	-2.266	-24,5%
Bienes de capital (BK)	15,3%	5.055	6.401	-1.346	-21,0%
Bienes de consumo (BC)	11,1%	3.687	4.660	-973	-20,9%
Combustibles y lubricantes (CyL)	8,2%	2.731	5.565	-2.834	-50,9%
Vehículos automotores de pasajeros (VA)	3,8%	1.272	1.059	213	20,1%
Resto	0,4%	143	275	-132	-47,9%
Total		33.135	44.728	-11.592	-25,9%

Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

- Bienes de Capital cayó en un 13.3% aproximadamente durante julio, mientras que en lo que va del año acumula una caída de 21% i.a., lo que explica un ahorro de casi 1.350 millones de dólares.
- Bienes de consumo cayó sólo un 4.3% i.a. durante julio, y casi 21% en lo que va del año. Explica otros 950 millones de ahorro aproximadamente.
- En cuanto al sector energético, las importaciones del rubro Combustibles y lubricantes volvieron a caer fuertemente durante julio (-33.5% i.a.) y acumulan una caída cercana

al 51% en 2024, que significa un ahorro de más de 2.800 millones de dólares, es decir, un cuarto de la caída de importaciones. La balanza energética volvió a ser superavitaria luego de dos meses afectados por las bajas temperaturas. En concreto, durante el séptimo mes del año fue positiva en 214 millones de dólares, acumulando un resultado positivo de +2.135 millones en lo que va de 2024 y de +3.280 en los últimos 12 meses.

Balanza Comercial Energética junio 2022-julio 2024 (en millones de U\$S)



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC