

INFORME DE COYUNTURA NACIONAL Nº 35 2024

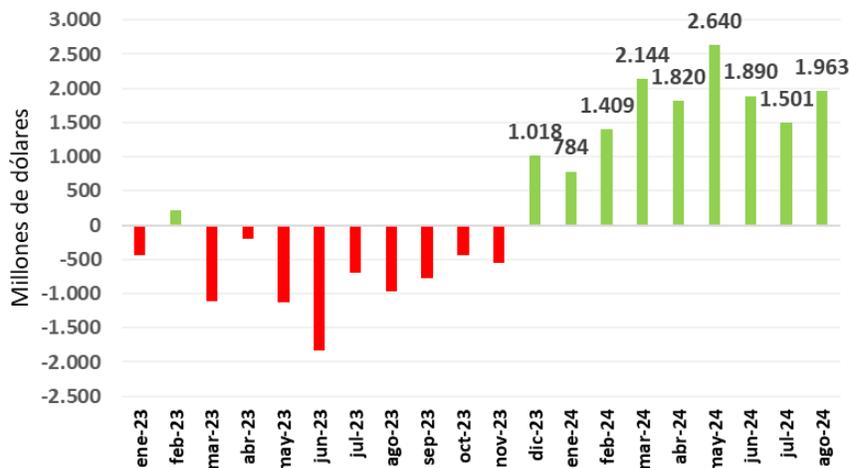
Sector Externo

Agosto terminó con un superávit comercial de 1.963 millones de dólares. Se convierte así en el noveno mes consecutivo en verde, con una de las mejores cifras históricas para ese mes. El resultado comercial acumulado en 2024 viene siendo positivo en más de 14.150 millones.

- La balanza comercial argentina arrojó un superávit de 1.963 millones de dólares durante el mes de agosto y se acumulan ya nueve meses consecutivos con superávit comercial. El mismo mes de 2023 había cerrado con un déficit de más de 975 millones de dólares. Las exportaciones aumentaron un 14.9% en términos interanuales durante agosto y un 14.8% en el acumulado anual vs. 2023. Por su parte, las importaciones se contrajeron en alrededor del 26.3% en lo que va de 2024 y más un 29.8% durante agosto.

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

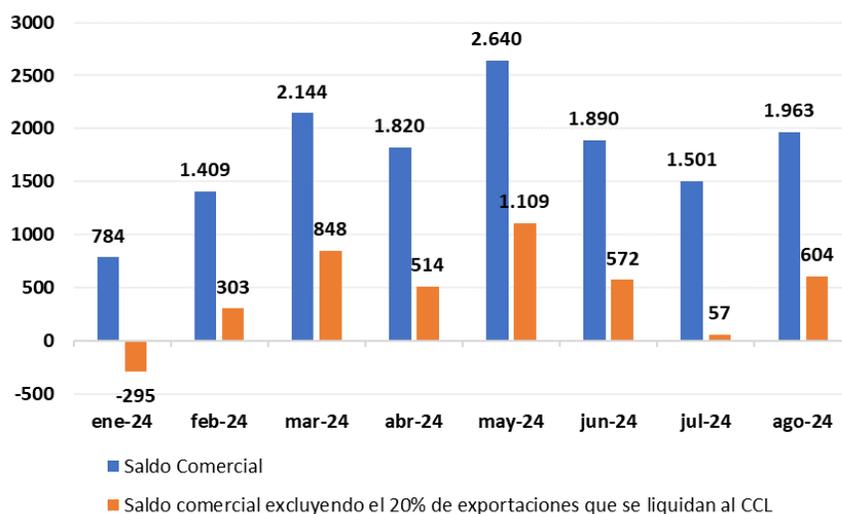
Concepto	2024	2023	Variación Absoluta	Variación %
Exportaciones	52.190	45.445	6.745	14,8%
Importaciones	38.039	51.612	-13.573	-26,3%
Saldo	14.151	-6.168	20.318	-329,4%



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.
- Sin embargo, en este sentido hubo una mejora respecto al mes anterior. Si excluimos del computo de exportaciones el 20% que se liquida a dólar CCL, la balanza sigue siendo positiva en +604 millones.

**Superávit/Déficit comercial mensual
enero 2024 - agosto 2024
En millones de dólares**



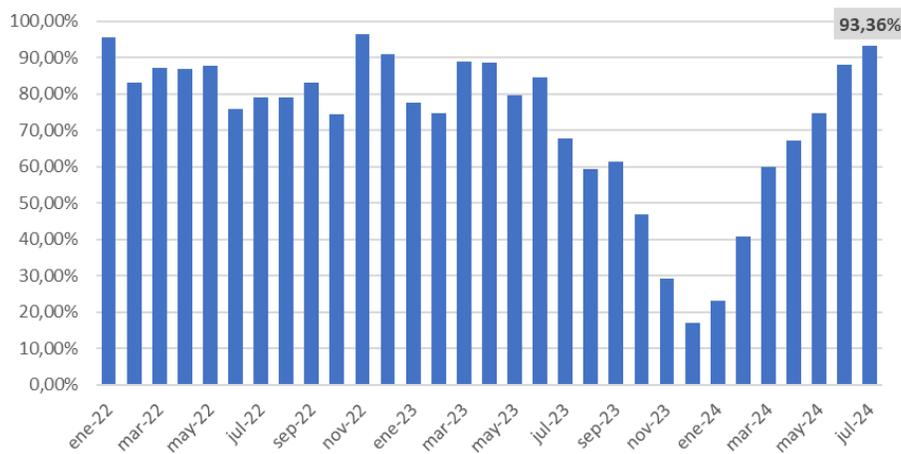
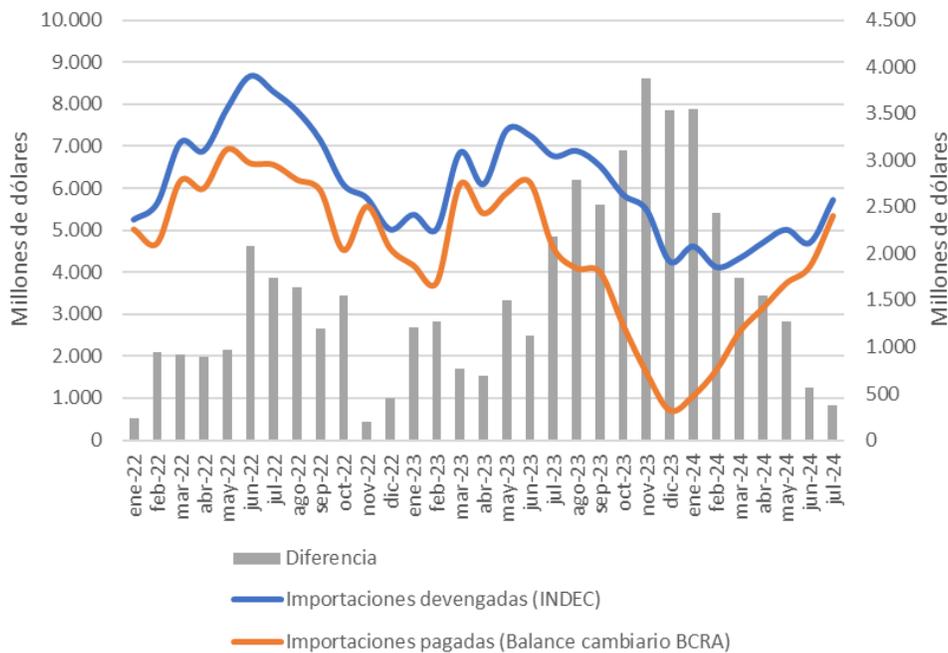
Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

Los flujos comerciales se han normalizado, aunque el BCRA enfrentará unos meses de presión contra las reservas

- 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 retornaba a un 75%, y durante junio fue 88%, y la cifra de julio fue de 93%, podemos afirmar que se ha cumplido la “normalización de los flujos” que veníamos siguiendo en los informes anteriores.
- Por la readecuación de los pagos de importaciones se esperaba que septiembre, octubre y noviembre sean meses de transición en los cuales estos ratios superaran el 100%. Si bien aún no hay datos de agosto, y los de septiembre saldrán recién a fines de octubre, se especula que el efecto puede haberse estirado un mes, dado que ante la baja del impuesto PAIS los importadores habrían esperado para realizar importaciones durante

agosto, y las realizadas durante septiembre impactarán en salida de divisas los meses siguientes. De momento el BCRA sigue con buenas ruedas comprando en términos netos, al tiempo que las reservas brutas vienen incrementándose producto de los encajes por la suba de depósitos en dólares que significó el blanqueo (que a falta de una semana y con una extensión por un mes más ya supera los 7 mil millones de dólares).

Importaciones devengadas y efectivamente pagadas Enero 2022-Julio 2024



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

Las exportaciones de agosto fueron de 6.793 millones de dólares, la tercera cifra más alta en lo que va del año y subieron un 14.9% respecto al mismo mes de 2023 -recordar que fue el mes de la devaluación post PASO-. Durante el 2024 crecieron un 14.8% i.a.

- Las exportaciones del mes de agosto fueron de 6.793 millones de dólares. Durante el mismo mes de 2023 las exportaciones fueron de 5.910 millones aproximadamente, es decir que presentaron una subida interanual del 14.9%, recuérdese que dicho mes tuvo parte del efecto de la devaluación de Massa post PASO.

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

Rubros	2024	2023	Variación Absoluta	Variación %
Productos Primarios (PP)	13.295	10.136	3.159	31,2%
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	18.919	16.781	2.138	12,7%
Manufacturas de origen industrial (MOI)	13.569	13.424	145	1,1%
Combustibles y energía (CyE)	6.407	5.103	1.303	25,5%
Totales	52.190	45.445	6.745	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 3.150 millones de dólares adicionales respecto a los primeros ocho meses de 2023. Esto significa una fuerte mejora cercana al 31.2%. Durante agosto, sin embargo, las exportaciones de este rubro crecieron sólo un 0.4% i.a.
- Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) creció un 12.7% en términos interanuales durante el periodo enero-agosto. En agosto se exportaron 2.402 millones de dólares por este concepto, un 17.4% más que en el mismo mes de 2023.
- Por otro lado, Manufacturas de Origen Industrial (MOI) generó exportaciones por 2.162 millones de dólares en agosto, cifra superior a los 1.703 del mismo mes en 2023, esto significa una suba de 27% i.a. En el acumulado ya presenta una suba de 1.1%. Podría marcar el ritmo de la recuperación en la actividad.
- Las exportaciones de Combustibles y energía fueron un 8.9% superiores a las del mismo mes de 2023 y en lo que va del año acumulan una suba i.a. de 25.5%. Por este rubro se han exportado más de 6.400 millones de dólares en lo que va del año. Siendo la explicación de casi un 20% del incremento en las exportaciones durante este año.

En agosto se importó por 4.830 millones de dólares lo que implicó una caída de casi 30% respecto al mismo mes de 2023. La balanza energética mantiene su ritmo superavitario, la caída en importaciones explican un 22% del ahorro en importaciones.

- Durante agosto, las importaciones fueron de 4.830 millones de dólares, cayeron un 29.8% respecto a 2023. En el año acumulan una caída del 26.3%, que representa más

de 13.5 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, como en los meses anteriores, concretamente lo hizo en un 38.2% durante los primeros ocho meses del año. En agosto tuvo un incremento i.a. del 1.103% (pasando de 18 a 217 millones de dólares)
- Bienes intermedios tuvo una merma del 25.9% durante 2024 y 36.5% durante agosto. Por otra parte, Piezas y accesorios para bienes de capital cayó en similar proporción en el acumulado y en un 31% i.a. durante el último mes. En conjunto implicaron un ahorro de alrededor de 8 mil millones de dólares respecto a los ocho primeros meses de 2023, y explican el 59% de la caída en las importaciones.

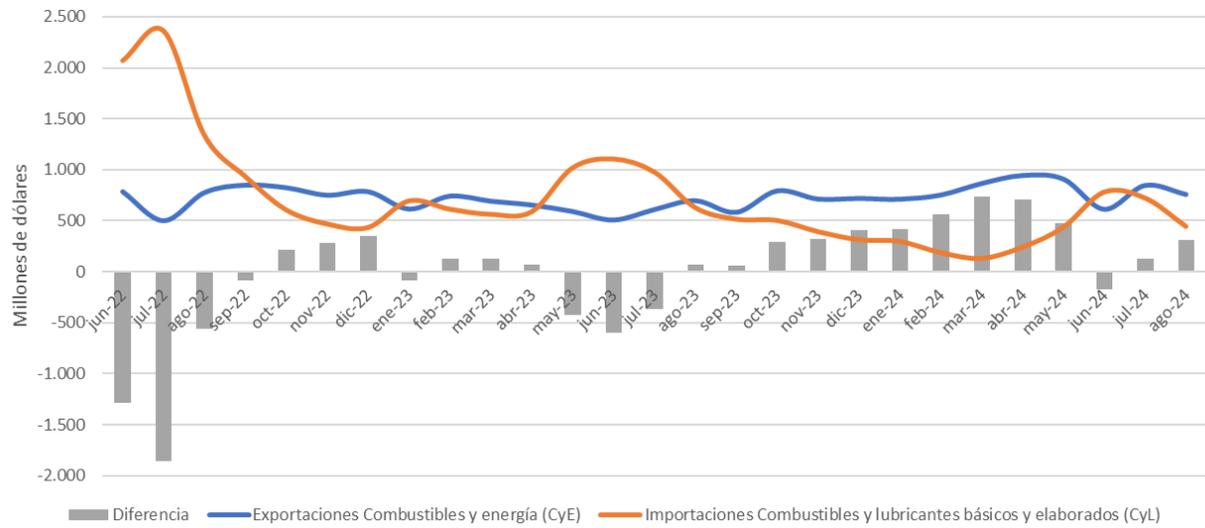
**Importaciones
Ene-Ago 2024 vs. Ene-Ago 2023
(en millones de U\$S)**

Usos	Participación	2024	2023	Variación Absoluta	Variación %
Bienes intermedios (BI)	39,4%	14.975	20.205	-5.229	-25,9%
Piezas y accesorios para bienes de capital (PyA)	21,3%	8.092	10.863	-2.771	-25,5%
Bienes de capital (BK)	15,2%	5.778	7.559	-1.781	-23,6%
Bienes de consumo (BC)	11,3%	4.286	5.394	-1.108	-20,5%
Combustibles y lubricantes (CyL)	8,5%	3.250	6.195	-2.945	-47,5%
Vehículos automotores de pasajeros (VA)	3,9%	1.488	1.077	412	38,2%
Resto	0,4%	170	320	-150	-46,9%
Total		38.039	51.612	-13.573	-26,3%

Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

- Bienes de Capital cayó en un 37.6% aproximadamente durante agosto, mientras que en lo que va del año acumula una caída de 23.6% i.a., lo que explica un ahorro de casi 1.800 millones de dólares adicionales (13% del total).
- Bienes de consumo cayó un 18.4% i.a. durante agosto, y casi 21% en lo que va del año. Explica otros 1.100 millones de ahorro aproximadamente.
- En cuanto al sector energético, las importaciones del rubro Combustibles y lubricantes volvieron a caer fuertemente durante agosto (-29.4% i.a.) y acumulan una caída cercana al 48% en 2024, que significa un ahorro de casi 3 mil millones de dólares, es decir, un 22% de la caída de importaciones. La balanza energética volvió a ser superavitaria en 314 millones de dólares, acumulando un resultado positivo de +3.157 millones en lo que va de 2024 y de +4.234 en los últimos 12 meses.

Balanza comercial energética Junio 2022-agosto 2024 (en millones de U\$S)



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC