

INFORME DE COYUNTURA NACIONAL Nº 45 2024

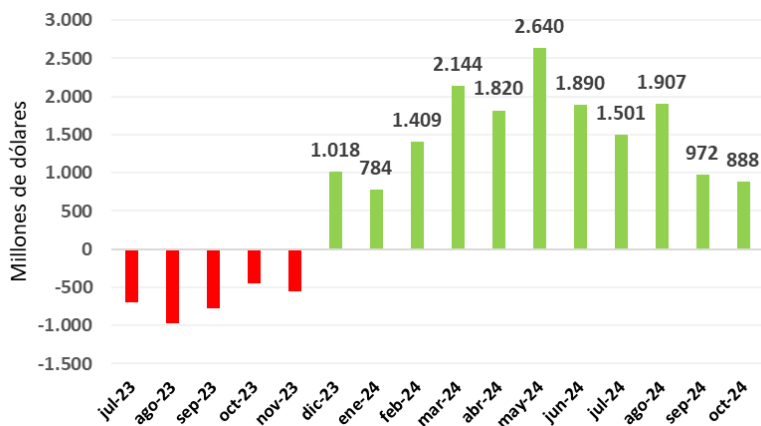
Sector Externo

Octubre terminó con un superávit comercial de 888 millones de dólares. El resultado comercial acumulado en 2024 viene siendo positivo en casi 16 mil millones. Las importaciones mensuales crecieron en términos interanuales por primera vez en 2024. El BCRA flexibiliza el cepo para las importaciones.

- La balanza comercial argentina arrojó un superávit de 888 millones de dólares durante el mes de octubre y se acumulan ya once meses consecutivos con superávit comercial.
- El mismo mes de 2023 había cerrado con un déficit de más de 440 millones de dólares. Las exportaciones aumentaron un 30% en términos interanuales durante octubre y un 16,9% en el acumulado anual vs. 2023. Por su parte, las importaciones se contrajeron en alrededor del 21,5% en lo que va de 2024, pero por primera vez en el año crecieron un 4,9% durante octubre.

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

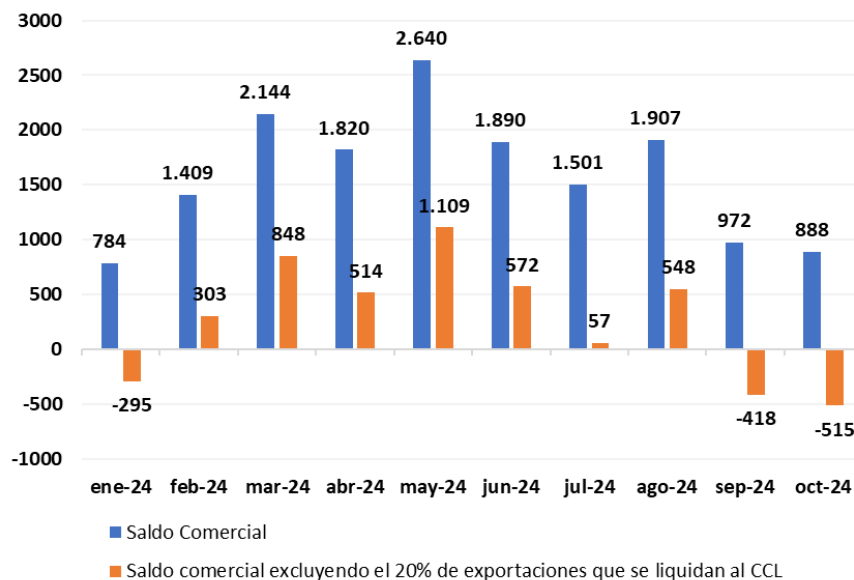
Concepto	2024	2023	Variación Absoluta	Variación %
Exportaciones	66.154	56.592	9.562	16,9%
Importaciones	50.199	63.976	-13.777	-21,5%
Saldo	15.955	-7.384	23.339	-316,1%



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

- Si bien la balanza comercial sigue siendo superavitaria, cada vez empieza a importar más el efecto del “blend”. Este 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 el equivalente a un déficit por segundo mes consecutivo (-515 millones).

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

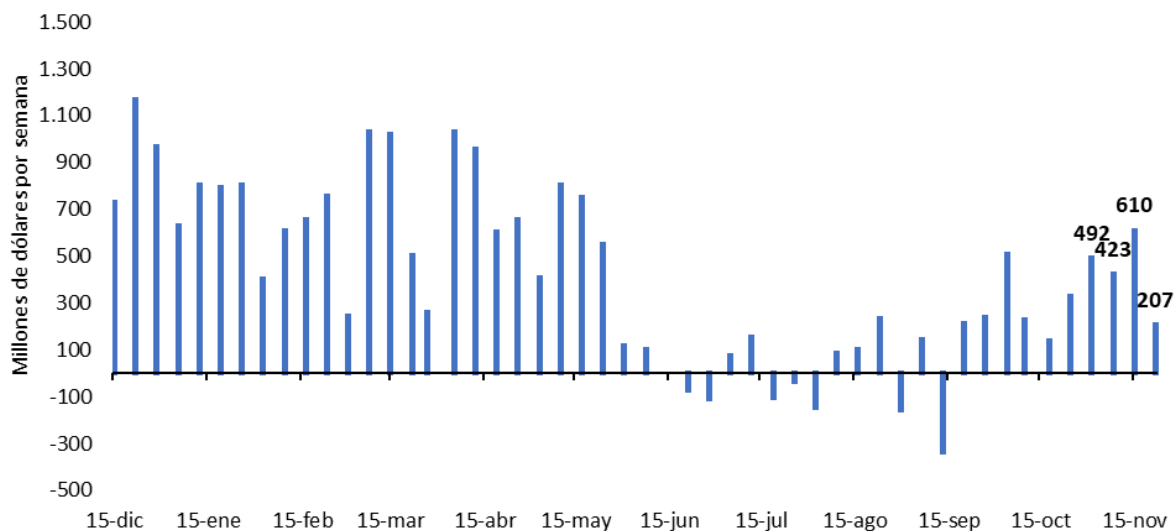


Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

- En lo que va del año, esta política de permitir a los exportadores liquidar el 20% de sus exportaciones al dólar CCL implicó una especie de intervención en los mercados financieros de poco más de 13.200 millones de dólares, esto son dólares que el BCRA se quedó sin comprar y por tanto que retardaron la acumulación de reservas, aunque ayudaron a mantener la estabilidad del tipo de cambio.
- El BCRA continua con un buen nivel de compras netas de divisas semana tras semana, de la mano de un nivel de exportaciones atípicas para esta altura del año, sumado recientemente al efecto del blanqueo y la emisión de deuda por parte de empresas privadas.
- Se acumulan de esta manera 10 semanas compradoras en términos netos. En las que se compraron reservas por 3.390 millones de dólares. Con 1.732 millones concentrados en las últimas 4 semanas. Así desde el comienzo del programa de estabilización, el BCRA compro reservas por 20.555 millones de dólares.
- Estas compras, sumadas a mayor cantidad de encajes de los bancos producto de mayores préstamos en dólares al sector privado a consecuencia de la mayor liquidez

disponible posterior al blanqueo, permitieron aumentar las reservas brutas del BCRA. Se encuentran en un nivel de 30.494 millones de dólares.

Compras netas de dólares semanales por el BCRA En millones de dólares



Fuente: Fundación Libertad en base a información del BCRA

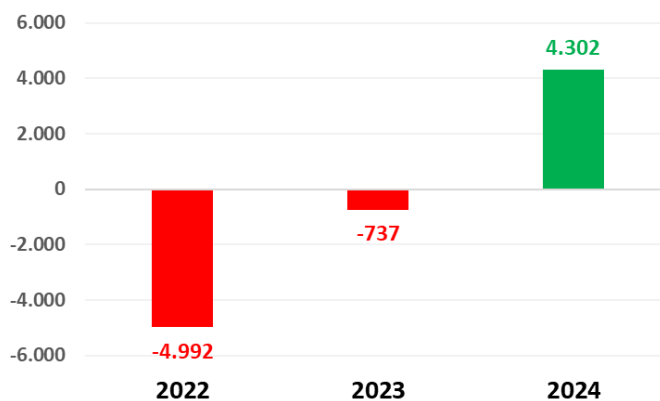
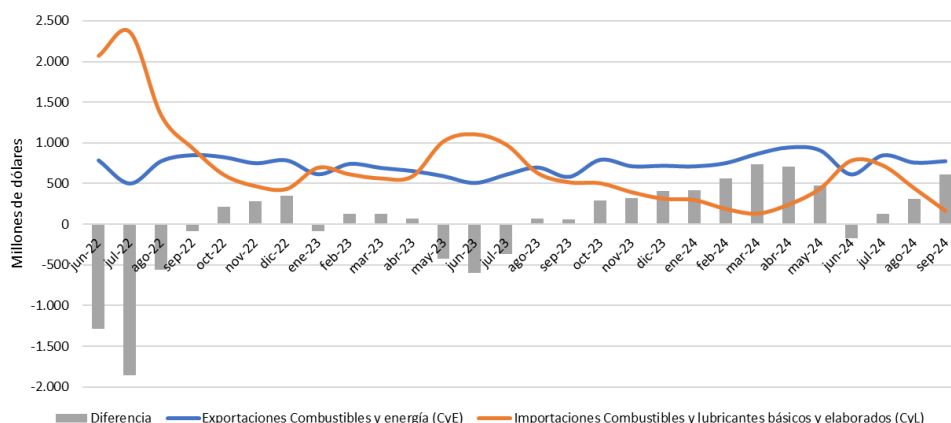
- El buen presente, sumado a la necesidad de seguir normalizando flujos con la salida del cepo en el horizonte, llevó al BCRA a flexibilizar las restricciones cambiarias para las importaciones.
- Concretamente, la flexibilización consiste en permitirle a importadores usar dólares MEP (es decir, en cuentas en argentina) propios para pagar importaciones a la vista y, si se tratara de bienes de capital, de forma anticipada. Para ello el BCRA les dará canje gratis (es decir, les cambiará esos dólares MEP por dólares CCL - es decir, capaces de ser transferidos a una cuenta en el extranjero- en una relación de 1 a 1).
- Debe considerarse que el canje en el mercado está en torno al 3%. Si bien la restricción cruzada entre mercado oficial y CCL sigue estando vigente, permite una operación que antes le quitaba el acceso al mercado oficial a los importadores (transformar dólares MEP en CCL para pagar sus importaciones) y además lo hace a una tasa de conversión favorable. Así las empresas podrán usar hasta un aproximado de 10 mil millones de dólares que tienen en cuentas en Argentina para hacer frente a sus importaciones sin que ello implique directamente venta de reservas por parte del BCRA.

El game changer: la balanza energética. 13 de los últimos 14 meses fueron superavitarios y en 2024 se acumula un superávit energético de más de 4.300 millones de dólares.

- Uno de los cambios más notables en el comercio exterior en este 2024 fue lo sucedido con la balanza energética. Luego de varios años en los que Argentina importaba energía, las obras del año anterior y los buenos precios internacionales durante este año empujaron la actividad que se convirtió en una exportadora neta.

- Para tomar dimensión, 13 de los últimos 14 meses (la excepción fue el mes de junio de 2024) fueron superavitarios. Acumulando un superávit energético de casi 5.500 millones de dólares. Durante octubre el superávit fue de 618 millones de dólares.
- En 2024, el mismo asciende a +4.302 millones de dólares, cifra que contrasta fuertemente con el déficit de +700 millones a esta altura de 2023, y de más de 4.990 en los diez primeros meses de 2022.
- Así la balanza energética se ha convertido *en un game changer* de la balanza comercial Argentina lo que implica un fuerte potencial exportador para los próximos años, sumado a que será uno de los sectores más receptivos de inversiones y aminorará la estacionalidad en la disponibilidad de divisas a lo largo del año.

Balanza comercial energética
Junio 2022 - octubre 2024 y acumulada durante los 10 primeros meses 2022-2024
(en millones de U\$S)



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

Las exportaciones de octubre fueron de 7.016 millones de dólares, la tercera cifra más alta en lo que va del año y subieron un 30% respecto al mismo mes de 2023. Durante el 2024 crecieron un 16.9% i.a.

- Las exportaciones del mes de octubre fueron de 7.016 millones de dólares. Durante el mismo mes de 2023 las exportaciones fueron de 5.396 millones aproximadamente, es decir que presentaron una subida interanual del 30%.

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

Rubros	2024	2023	Variación Absoluta	Variación %
Productos Primarios (PP)	15.870	12.702	3.168	24,9%
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	24.466	20.278	4.187	20,6%
Manufacturas de origen industrial (MOI)	17.823	17.133	690	4,0%
Combustibles y energía (CyE)	7.995	6.479	1.516	23,4%
Totales	66.154	56.592	9.562	16,9%

Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

- El rubro de Productos Primarios fue el que presentó la mayor mejora en términos interanuales en el acumulado, exportando más de 3.150 millones de dólares adicionales respecto a los primeros diez meses de 2023. Esto significa una fuerte mejora cercana al 25%. Durante octubre crecieron 1.8% en términos i.a.
- Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) creció un 20.6% en términos interanuales durante el periodo enero-octubre. En octubre se exportaron 2.867 millones de dólares por este concepto, la cifra más alta del año, y un 69.7% más que en el mismo mes de 2023.
- Por otro lado, Manufacturas de Origen Industrial (MOI) generó exportaciones por 2.172 millones de dólares en octubre, también la más alta del año, cifra superior a los 1.775 del mismo mes en 2023, esto significa una suba de 22.4% i.a. En el acumulado presenta una suba de 4% i.a.
- Las exportaciones de Combustibles y energía fueron un 2.9% superiores a las del mismo mes de 2023 y en lo que va del año acumulan una suba i.a. de 23.4%. Por este rubro se han exportado casi 8.000 millones de dólares en lo que va del año.

En octubre se importó por 6.128 millones de dólares lo que implicó, por primera vez en 2024, una suba de casi 5% respecto al mismo mes de 2023. En el acumulado la contracción viene siendo del 21,5%.

- Durante octubre, las importaciones fueron de 6.128 millones de dólares, superando la barrera de los 6 mil millones por primera vez en el año. Subieron un 4,9% respecto a octubre de 2023, siendo así la primera suba del año en términos interanuales. En el año acumulan una caída del 21,5%, que representa más de 13.7 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 en el acumulado, concretamente lo hizo en un 30,4% durante los primeros diez meses del año. En octubre tuvo una suba del 49,3%.
- Bienes intermedios tuvo una merma del 20.8% durante 2024 pero durante octubre crecieron 8,4% i.a. Por otra parte, Piezas y accesorios para bienes de capital cayó en similar proporción en el acumulado, pero crecieron en un 3,5% i.a. durante el último mes.

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

Usos	Participación	2024	2023	Variación Absoluta	Variación %
Bienes intermedios (BI)	38,7%	19.443	24.555	-5.112	-20,8%
Piezas y accesorios para bienes de capital (PyA)	21,6%	10.819	13.750	-2.931	-21,3%
Bienes de capital (BK)	15,9%	7.962	9.614	-1.652	-17,2%
Bienes de consumo (BC)	11,7%	5.883	6.763	-880	-13,0%
Combustibles y lubricantes (CyL)	7,4%	3.693	7.216	-3.523	-48,8%
Vehículos automotores de pasajeros (VA)	4,3%	2.177	1.669	508	30,4%
Resto	0,4%	222	409	-187	-45,7%
Total		50.199	63.976	-13.777	-21,5%

Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

- Bienes de Capital evidenció una suba del 16,1% durante octubre, aunque en lo que va del año acumula una caída de 17,2% i.a. Bienes de consumo volvió a crecer en el mes, subiendo un 18,4% i.a. durante octubre, sin embargo, en el acumulado anual cae un 13%.
- En cuanto al sector energético, las importaciones del rubro Combustibles y lubricantes volvieron a caer fuertemente durante octubre (-60.6% i.a.) y acumulan una caída cercana al 49% en 2024, que significa un ahorro de más de 3.5 mil millones de dólares.