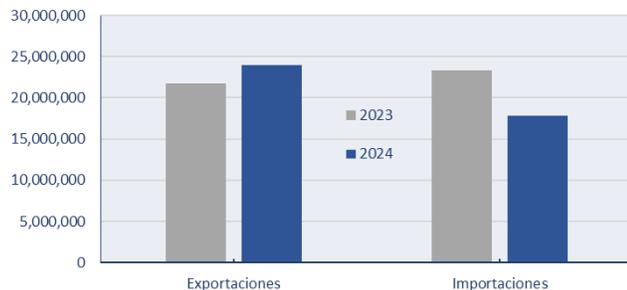


Cuarto mes consecutivo de superávits gemelos

La balanza comercial de abril mostró su quinto superávit consecutivo y alcanzó un saldo de USD 1.820 MM, siendo el mejor registro para un mismo mes desde 2012. El resultado fue producto de un aumento interanual del 10,7% de las exportaciones y una caída del 22,7% de las importaciones. Aun así, el intercambio comercial –es decir, la sumatoria de las ventas y las compras al exterior– continuó su caída (-6,3% a/a) y fue de apenas USD 11.235 MM. En el acumulado del año se ve una mejora sustancial con respecto al mismo período del año anterior, producto de un aumento de las exportaciones y una caída de las importaciones que amplió el margen (figura 1).

Figura 1. Crecen las exportaciones y caen las importaciones

Acumulado enero-abril en miles de millones de USD



Fuente: CMF Research en base a INDEC

En abril, el aumento de las ventas al exterior fue propiciado principalmente por el rubro de Productos primarios, cuyas ventas aumentaron un 53,8% con respecto al mismo mes de 2023, cuando la sequía ya perjudicaba la cosecha. El incremento del saldo exportado de bienes primarios se dio a pesar de una caída del 15% de los precios. Esto se observa también en las liquidaciones de CIARA y CEC, que informaron que las empresas del sector cerealero-oleaginoso -que aportan la mitad de las exportaciones totales- liquidaron una suma 21,5% inferior a la de abril 2023, debido al “régimen de dólar exportador”, los “magros precios internacionales” y el impacto del clima sobre el ritmo de la cosecha de maíz y soja. Por su parte, las Manufacturas de origen agropecuario mostraron un leve avance de 4,3%.

Las exportaciones de Combustibles y energía secundaron en la mejora interanual a los productos primarios, con una suba de 44,4%, mientras que las ventas al exterior de Manufacturas de origen industrial se redujeron en un 15,7% a/a, manteniendo la tendencia de los últimos meses.

Por otro lado, las importaciones ampliaron su desplome, aun cuando los precios registraron un descenso promedio de 7,7% a/a. Las mayores caídas en términos interanuales se vieron en las compras de Combustibles y lubricantes (-58,9%), de Bienes intermedios (-22,4%), de Piezas para bienes de capital (-17,6%) y de Bienes de consumo (-15,8%).

En cuanto a la balanza comercial energética, la misma se estancó en la zona superavitaria de ~USD 700 MM (figura 2), aunque en la medida interanual continúa mejorando mes a mes.

Figura 2. Balanza comercial energética mensual



Fuente: CMF Research en base a INDEC

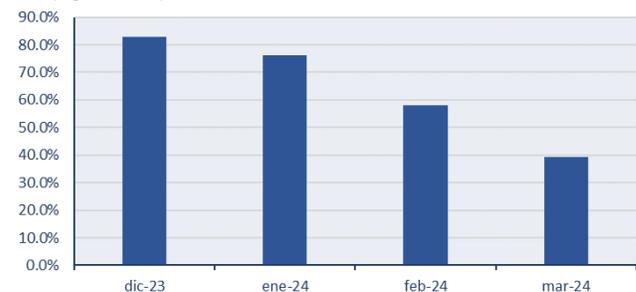
De corto plazo, el saldo comercial energético podría verse levemente perjudicado, producto del aumento de la demanda de combustibles por la temporada de invierno. De mediano plazo, el sector de energía luce con importantes ventajas comparativas para liderar la generación de divisas por exportaciones netas positivas.

Para los próximos meses, esperamos que la dinámica comercial continúe mejorando. En el mes de mayo se vieron importantes aumentos en los precios internacionales de los principales commodities agrícolas argentinos, como el trigo (+18,9%), la soja (+9,3%) y el maíz (+5,5%). Sin embargo, esto podría ser contrarrestado por menores volúmenes de ventas debido al histórico atraso en la comercialización de la soja, que actualmente se encuentra en un 31,1%, siendo el mínimo de las últimas 7 campañas.

Por último, en cuanto a la deuda de importadores, recién a fines de mayo podremos estimar cuál es el stock a abril. En los últimos meses, el porcentaje impago de las importaciones mensuales pasó de 82,8% en diciembre a 39,4% en marzo (figura 3).

Figura 3. Desacelera el crecimiento de la deuda de importadores

% impago de las importaciones mensuales



Fuente: CMF Research en base a BCRA e INDEC

CMF Research
FBerra & BCastillo