

Catorce meses consecutivos con saldo comercial positivo

La balanza comercial del primer mes de 2025 anotó un superávit de USD 142 millones, registrando así la menor cifra en los catorce meses consecutivos de resultado positivo (ver Figura 1). En enero, las exportaciones aumentaron un 9,1% interanual y las importaciones crecieron aún más, anotando una variación de 24,6% con respecto al mismo mes del año anterior. De esta manera, el saldo acumulado desde diciembre 2023 asciende a USD 20.054 millones.

Figura 1. Catorce meses consecutivos de superávit
saldo comercial en millones de USD corrientes



Fuente: CMF Research, INDEC

Continuando la tendencia alcista del último trimestre de 2024, las compras al exterior alcanzaron los USD 5.748 millones, creciendo 24,6% en términos interanuales. Casi todos los rubros, exceptuando únicamente a Combustibles y lubricantes (-32,5% a/a) anotaron variaciones positivas. En línea con la recuperación de la actividad, las importaciones de bienes de consumo crecieron un 47,5% a/a, mientras que las de bienes de capital lo hicieron en un 52,8% a/a y los bienes intermedios en 10,6% a/a. Por su parte, el rubro de Vehículos y automotores de pasajeros mostró una variación de 25,9% a/a, mientras que Piezas y accesorios para bienes de capital creció 29,4% a/a. El crecimiento de las importaciones se debió, principalmente, a las cantidades importadas, que aumentaron 37% contra el mismo mes del año pasado, mientras que los precios cayeron 9%.

Las exportaciones, por su parte, continuaron creciendo como en todo el 2024, aunque desaceleraron a 9,1% a/a, alcanzando la suma de USD 5.890 millones, apenas por encima de las importaciones. A modo de referencia, en enero 2024 habían crecido 9,6% respecto al año anterior, aunque el promedio de incremento en todo el 2024 fue de 20% mensual. El rubro que se destacó fue nuevamente Combustibles y energía, al aumentar 23,7% interanual, seguido de Manufacturas de origen industrial (+16,4% a/a) y Manufacturas de origen agropecuario (+11,4%). Las ventas de productos primarios, sin embargo, registraron una baja del 5,4% a/a. Nuevamente, los precios de las exportaciones no ayudaron, mientras que las cantidades subieron 12,5% interanual.

De esta manera, las importaciones continúan recuperándose, a la vez que las exportaciones se ven afectadas cayendo al menor nivel desde septiembre en la serie desestacionalizada (ver Figura 2).

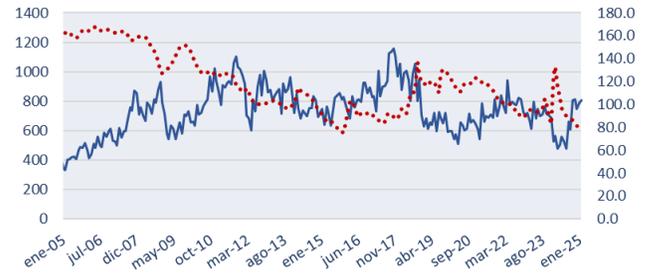
Figura 2. Caen las exportaciones y suben las importaciones
en millones de dólares corrientes



Fuente: CMF Research, INDEC

El cambio de la matriz energética argentina, pasando desde un modelo netamente importador a uno exportador por el boom de Vaca Muerta, no es trivial. El aumento de las exportaciones y reducción de importaciones de combustibles y energía permitió que el mes de enero finalizara con superávit. En los últimos doce meses, el saldo comercial acumulado es positivo en USD 6.000 millones, registro que no se alcanza desde 2008. He aquí uno de los motivos que permite pensar que la excelente performance del sector de hidrocarburos puede compensar o morigerar el impacto del fuerte aumento de las importaciones de bienes de consumo derivado de la apreciación cambiaria (ver Figura 3).

Figura 3. Importaciones de bienes de consumo se recuperan
importaciones en mm de USD constantes de ene-25 | ITCRM base 17/12/15=100



Fuente: CMF Research, BCRA, FRED, INDEC

La serie tendencia-ciclo muestra claramente la manera en que las importaciones comenzaron a recuperarse a medida que fue profundizándose la apreciación y que la actividad económica se recuperó.

Esperamos que la cuenta corriente cambiaria se mantenga deficitaria. Con un deterioro del superávit, el déficit se tendrá que financiar con la cuenta capital y/o un aumento de la deuda comercial.

CMF Research
FBerra & BCastillo