

Se sostiene el superávit comercial, a pesar de fuerte incremento en importaciones

La balanza comercial de febrero anotó un nuevo superávit de USD 227 millones, anotando así quince meses consecutivos de resultado positivo (ver Figura 1). El intercambio comercial creció 23,9% interanual, producto de un aumento del 10,1% en las exportaciones y un crecimiento aún mayor de 42,3% en las importaciones.

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



Fuente: CMF Research, INDEC

Si bien se extendió un mes más el superávit comercial, el saldo es el segundo más bajo desde que asumió el gobierno de Milei, como consecuencia del fuerte aumento de las importaciones. Si bien el crecimiento de 42,3% interanual se compara con una base reducida de febrero 2024, las compras al exterior anotan el segundo mes consecutivo creciendo a mayor ritmo que las exportaciones (ver Figura 2).

Figura 2. Segundo mes consecutivo de importaciones > exportaciones var. interanual

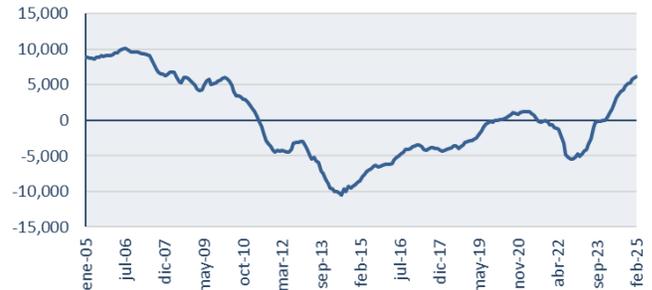


Fuente: CMF Research, INDEC

Todos los usos económicos mostraron aumentos en sus importaciones, aunque se destacaron los vehículos automotores de pasajeros (+94,8% a/a) y los bienes de capital (+77,9%). A nivel minorista, los bienes de consumo también crecieron, un 77,4% a/a, seguidos por las piezas y accesorios para bienes de capital (+38,0%) y los combustibles y lubricantes (+21,9%). Por último, los bienes intermedios también registraron un crecimiento, del 13,4% a/a.

En cuanto a las exportaciones, éstas también mostraron un crecimiento interanual en todos los rubros. El que mayor incidencia sobre el total registró fue Manufacturas de origen agropecuario, con un aumento de apenas 3,4% a/a. Le siguieron los productos primarios (+12,9%) y las manufacturas de origen industrial (+15,4%), con una participación sobre el total del 26,5%. Por su parte, las exportaciones de combustibles y lubricantes volvieron a tener un destacado crecimiento de 12,6% interanual, logrando que la balanza comercial energética amplíe su superávit (ver Figura 3). Es tal la mejora en la dinámica energética, que el acumulado de los últimos 12 meses se asemeja a los obtenidos en 2008, con precios del crudo en niveles sustancialmente más elevados.

Figura 3. Sigue creciendo el superávit energético
Balanza comercial energética, acumulado 12m, en mm de USD constantes de feb-25



Fuente: CMF Research, INDEC, FRED

La liberalización de las importaciones con la eliminación del Sistema Estadístico de Importaciones (SEDI), reducción y/o eliminación de aranceles, en conjunto con la apreciación cambiaria, el vencimiento del impuesto PAIS y la recuperación de la actividad seguirán impulsando las compras al exterior, que comienzan a recuperar terreno en el intercambio comercial, luego de un duro 2024.

La tendencia parece haber cambiado radicalmente en este 2025. El superávit comercial del primer bimestre del año acumula USD 389 millones contra USD 2.193 millones del mismo período del año pasado. El salto de importaciones evidenciado en enero se sostuvo en febrero, lo que sugiere que dicho incremento no se explicó solo por la caída del impuesto PAIS, sino también por los factores mencionados en el párrafo anterior.

A priori, estos números comerciales profundizarían el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, que acumula USD 3.087 millones desde junio 2024 a enero 2025. El 28 de marzo, el BCRA publicará el balance cambiario correspondiente a febrero; con dicho informe tendremos mayor información sobre la evolución de la deuda de importadores y el monto pagado por MULC y/o CCL.

CMF Research
FBerra & BCastillo