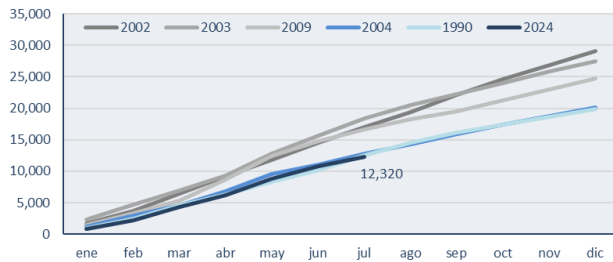


Se modera el superávit externo

La balanza comercial de julio fue superavitaria por octavo mes consecutivo y mostró su noveno mejor registro –en USD constantes– para un mismo mes desde, al menos, 1990. El saldo positivo alcanzó los USD 1.575 millones y, de esta manera, el acumulado del año ascendió a USD 13.280 millones. Como referencia del buen rendimiento del sector externo en este 2024, solo ha habido cinco registros con mejor saldo acumulado en los primeros siete meses del año (figura 1).

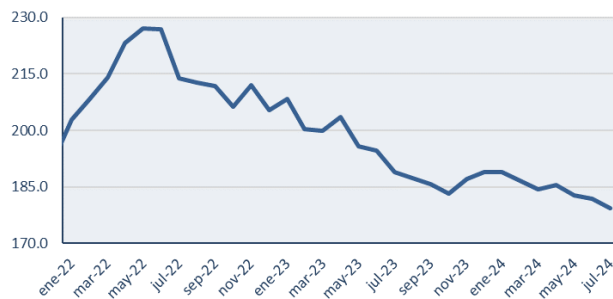
Figura 1. Sexto mejor año desde, al menos, 1990
saldo comercial acumulado en millones de USD constantes de los mejores años



Fuente: CMF Research en base a INDEC

El gran resultado fue producto de un aumento interanual del 19,2% en las exportaciones y una disminución del 16,5% en las importaciones. Cabe destacar el gran rendimiento de las primeras, ya que, a pesar del fuerte deterioro de sus precios, continuaron mostrando avances interanuales de dos dígitos. Como referencia, en caso de mantener constantes los precios de exportación del año pasado, el superávit comercial acumulado habría sido de ~USD 14.000 millones.

Figura 2. Fuerte deterioro de los precios de exportación
Índice de Precio de Exportaciones base 2004=100



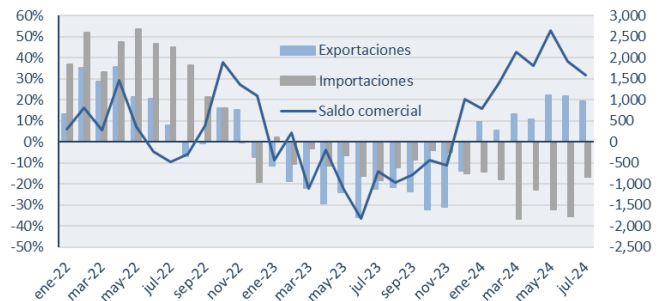
Fuente: CMF Research en base a INDEC

Las ventas al exterior alcanzaron los USD 7.221 millones gracias a un aumento del 25,5% a/a en las cantidades exportadas y una caída del 5,1% en los precios internacionales. Todos los rubros presentaron variaciones positivas, exceptuando Manufacturas de origen industrial, que finalizó neutro. Las exportaciones de Manufacturas de origen agropecuario aumentaron 29,1% a/a, de Combustibles y Energía, 42% a/a, y de Productos primarios, 19,7% a/a.

Por su parte, las compras al exterior disminuyeron a USD 5.646 millones, tanto por descensos en las cantidades importadas (-11,5%) como en los precios (-5,5%). Sólo las compras de vehículos automotores de pasajeros mostraron una variación positiva, al aumentar 413,1% con respecto a julio 2023, aunque su ponderación en el total no es considerable. Los usos restantes mostraron descensos en términos interanuales, liderados por Combustibles y lubricantes (-33,5%), Piezas y accesorios para bienes de capital (-23,5%) y Bienes intermedios (-17,2%). Sin embargo, en la serie mensual, las importaciones registraron su mayor aumento desde marzo 2023 y cortaron una racha negativa de siete meses consecutivos.

El sostenido incremento interanual en las exportaciones y la mejora marginal en la caída de las importaciones da cuenta de un superávit comercial más saludable (figura 3). Durante los primeros meses del año, el superávit estuvo explicado por una buena recuperación de la cosecha y una brutal caída en las importaciones producto de la recesión, pero la estabilización del sector agro y la recuperación de las importaciones a niveles promedio de los últimos años, le brinda mayor robustez al superávit alcanzado en julio.

Figura 3. Superávit comercial robusto, pero más moderado
var. (%) interanual y saldo comercial en millones de USD corrientes



Fuente: CMF Research en base a INDEC

A pesar de la mejora estructural que presenta el sector exportador de hidrocarburos, esperamos una moderación del superávit comercial para los próximos meses, debido a la continuación de precios de exportación deprimidos y las mayores importaciones como consecuencia de la recuperación económica, la continua apreciación cambiaria y la reducción del impuesto PAIS.