

analogías
Investigación
& Estrategia



INTERCAMBIO COMERCIAL ARGENTINO EN OCTUBRE

Noviembre 2024

RESUMEN

- LUEGO DEL IMPACTO DE DEVALUACION DE DICIEMBRE Y LA NORMALIZACION DE LA COSECHA POR EL FIN DE LA SEQUIA SE FUERON ESTABILIZANDO EXPORTACIONES E IMPORTACIONES EN ORDEN AL REGIMEN ECONOMICO DE SESGO PRIMARIZADOR Y EL INTECAMBIO COMERCIAL ANUALIZADO MEJORO EN USD 21.000 MILLONES.
- LAS CUENTAS DE ENERGIA Y COMBUSTIBLES, TANTO EN EXPORTACIONES COMO EN IMPORTACIONES (12% Y 7% DE LOS TOTALES RESPECTIVOS) VAN PERFILANDO EL CAMBIO ESTRUCTURAL DEL SECTOR Y LE APORTAN UNA CUARTA PARTE DE LA MEJORA AL SALDO COMERCIAL POR LOS DOS LADOS, MAS EXPOS Y MENOS IMPOS.
- PARA PONDERAR LOS PESOS DE LA MEJORA: ADEMAS DEL CUARTO POR ENERGIA, UNA MITAD ES EL AJUSTE ECONOMICO CON EJE EN LO CAMBIARIO, Y LA RESTANTE CUARTE PARTE SE ORIGINA EN EL FIN DE LA SEQUIA.}

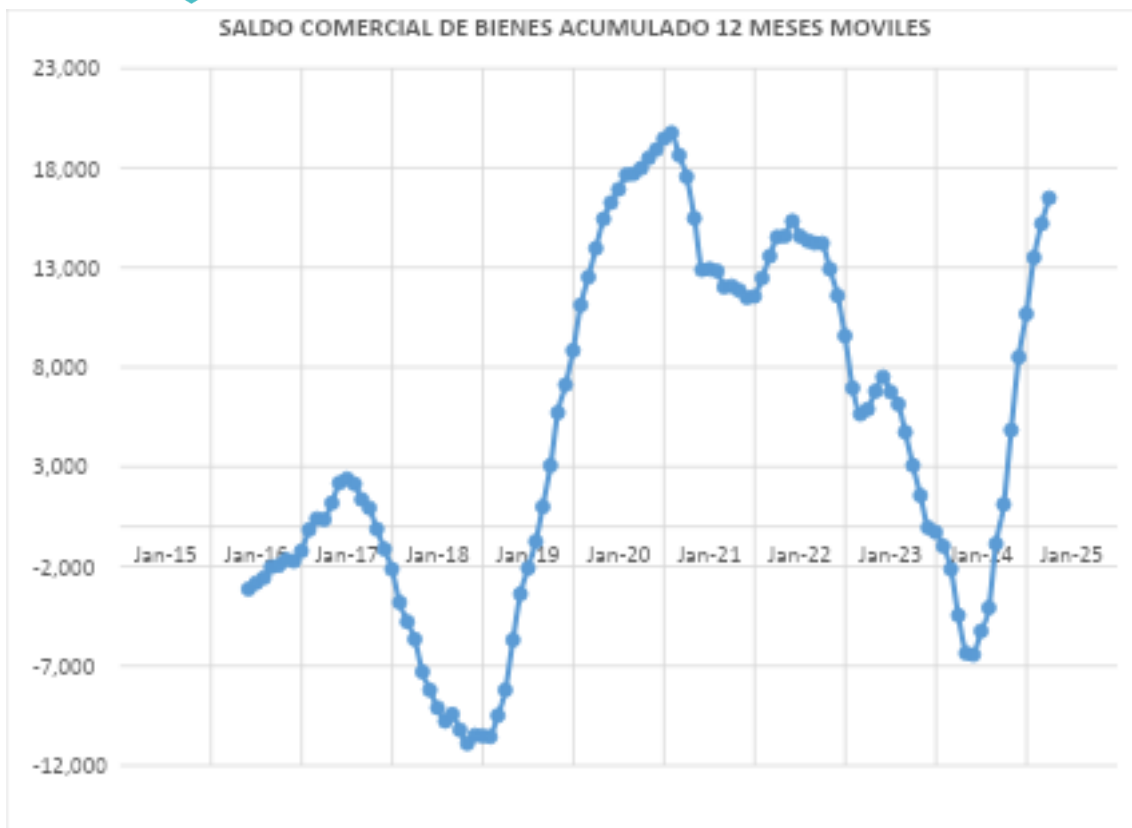
-
1. En el mes de octubre las Expos crecieron 30% y las Impos casi 6% contra igual mes del año pasado. Pero el dato mensual habla poco de las evoluciones anuales.
 2. Si tomamos el año completo la Expos crecieron USD 6.500 millones y las Impos cayeron más de USD 14.000 millones, de modo que anualizado el saldo comercial le aportó a Milei el equivalente a USD 21.000 millones adicionales.
 3. El saldo comercial anual sólo fue mayor cuando se combinaron la crisis cambiaria de Macri y los primeros meses de pandemia, el encadenamiento de dos fenómenos irrepetibles.
 4. Una vez que se produjo el ajuste del primer trimestre luego de la devaluación se fueron consolidando los respectivos desempeños: las Expos aceleraron mes a mes su evolución por el incremento de las Manufacturas de Origen Agropecuario – MOA (que de hecho son

el grupo que viene sosteniendo también la producción industrial) y el aumento incesante de las exportaciones de petróleo.

5. En el caso de las Impos el ajuste se fue moderando a medida que se normalizó la gestión del mercado de cambios y fue recuperándose “desde el piso” la actividad económica.
6. Igualmente, las caídas son estables en materia de Bienes de Capital y sus accesorios, y en Bienes Intermedios (insumos para la producción). Se moderaron las caídas de Bienes de Consumo (política comercial) y Combustibles (estructural). La importación de Vehículos (política comercial) viene creciendo al 30% anualizado en octubre.
7. Los bienes intermedios y los bienes de capital suman más del 75% de las importaciones, son los rubros que definen estructuralmente el nivel: cómo se puede ver en el gráfico de evolución anualizada a mes acumulado están moderando su caída a un ritmo de 5 puntos en dos meses, de modo que pueden terminar el año en niveles de ajuste de entre el 15% y el 17%.
8. Recordemos que el ajuste de la cuenta corriente producto de la apreciación cambiaria no admite que crezcan estas importaciones; y eso es coherente con un nivel de producción industrial menor (característico de la caída en bienes intermedios).
9. En el caso de las inversiones con impos de bienes de capital se podrían financiar por cuenta capital, en el marco de la plena desregulación del mercado de cambios y con un ingreso de divisas contabilizadas en medio de los beneficios del RIGI.

VARIACIONES INTERANUALES A MES ACUMULADO

MES	EXPOS	PRIMARIOS	MOA	MOI	COMBUSTIBLES	IMPOS	Bienes de capital	Bienes intermedios	Combustibles y lubricantes	Bienes de consumo	Vehículos
may-24	12,58 %	39,50 %	7,62%	-6,20%	27,22 %	-25,37 %	-66,97 %	-22,64 %	-62,70 %	-22,52 %	13,81%
jun-24	14,05 %	39,60 %	9,15%	-3,26%	26,39 %	-27,16 %	-68,21 %	-25,54 %	-54,64 %	-23,71%	3,56%
jul-24	14,83 %	36,35 %	12,11%	-2,68%	28,17 %	-25,30 %	-67,67 %	-24,27 %	-49,61 %	-20,87 %	19,96 %
ago-24	14,84 %	31,18%	12,75 %	1,09%	25,49 %	-25,73 %	-68,64 %	-25,88 %	-46,64 %	-20,54 %	38,07 %
sep-24	15,52 %	27,22 %	16,20 %	1,90%	26,25 %	-23,72 %	-67,47 %	-23,52 %	-47,94 %	-16,51%	27,48 %
oct-24	16,90 %	24,94 %	20,66 %	4,03%	23,39 %	-21,03 %	-65,92 %	-20,82 %	-48,83 %	-13,01%	30,27 %



MODIFICACIONES EN EL SALDO COMERCIAL TOMADO EN 12 MESES MOVILES. EN MILLONES DE DOLARES.

VARIACION ANUAL EN EL SALDO COMERCIAL	20.956	
CONCEPTO	DIFERENCIA DEL SALDO ANUAL CONTRA EL MISMO MES DEL AÑO PASADO	APORTE A LA MODIFICACION
EXPORTACIONES	6.519	-
PRIMARIOS	2.122	32,56%
MOA	2.543	39,01%
MOI	443	6,79%
COMBUSTIBLES	1.411	21,64%
IMPORTACIONES	-14.437	-

Bienes de capital	-4.969	34,42%
Bienes intermedios	-5.105	35,36%
Combustibles y lubricantes	-3.718	25,76%
Bienes de consumo	-1.041	7,21%
Vehículos	396	-2,74%

