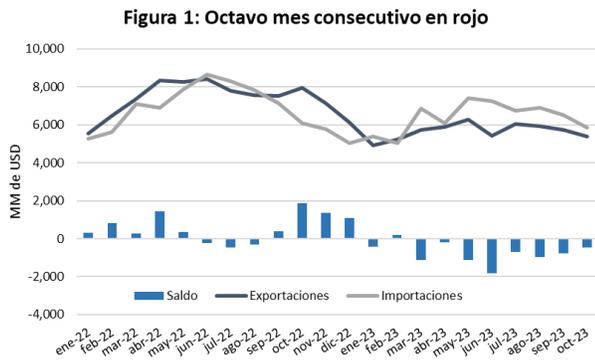


## Balanza comercial: 8 meses consecutivos de déficit

El intercambio comercial de octubre mostró nuevamente un saldo negativo de USD 454 MM y, de esta manera, se amplía a 8 meses consecutivos el déficit mensual (figura 1). La cifra representa una caída interanual de 20,1% en el intercambio comercial: -32,4% en las exportaciones y -3,9% en las importaciones. El saldo acumulado en los primeros diez meses del año es de un rojo de USD 7.396 MM versus un superávit de USD 4.461 MM en 2022.



Fuente: CMF en base a INDEC

En octubre, lideraron la caída en las ventas al exterior los rubros Productos primarios (-51,3%), Manufacturas de origen agropecuario (-32,6%) y Manufacturas de origen industrial (-21,8%).

Con respecto a las importaciones, la principal caída se vio en Combustibles y lubricantes (-17%) y Bienes intermedios (-11,1%). Por su parte, aumentaron las compras al exterior de Piezas y accesorios para bienes de capital (+10,6%) y Vehículos automotores de pasajeros (6,9%).

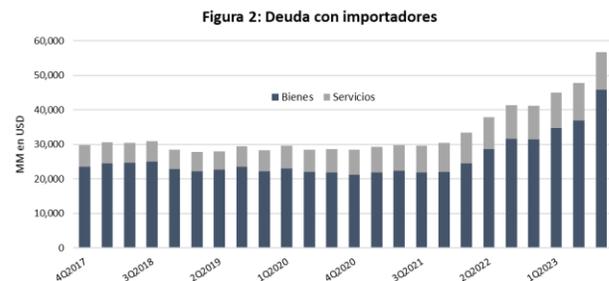
El saldo comercial fue negativo con los principales socios comerciales -China, Brasil y la Unión Europea-, aunque fue levemente positivo con Estados Unidos y Chile. El acumulado de 2023 arroja un fuerte deterioro con Brasil, mientras que se observa una mejora con EE.UU. y China.

En miras de mejorar la dinámica exportadora, hoy se publicó en el Boletín Oficial la extensión del plazo del dólar diferenciado hasta el 10/12; el nuevo esquema incrementa al 50% el porcentaje de divisas a liquidar al CCL, mientras el anterior permitía sólo el 30%. Así, el tipo de cambio exportador sería de \$615, sujeto a cambios en la cotización del dólar financiero.

Todavía no queda claro cuán efectivo será el nuevo esquema cambiario para exportadores dado el inminente cambio de gobierno. Actualmente, la incertidumbre respecto al tipo de cambio oficial se encuentra en aumento, y es probable que se pausen las exportaciones a la espera de mayores certezas.

La falta de divisas llevó a una fuerte escasez de productos en góndolas, farmacias, estaciones de servicio y hospitales durante el mes de octubre. Por su parte, la semana pasada Paraguay y Bolivia suspendieron las exportaciones de bananas a Argentina debido a la falta de pago y la acumulación de más de USD 22 MM de deuda a los países productores. Tras haber saldado el 30% de los incumplimientos con Bolivia, debería normalizarse el comercio en los próximos días.

El deterioro de reservas es tal que la deuda con importadores supera ampliamente los USD 50.000 MM (figura 2) y resulta un foco de preocupación importante en el equipo del presidente electo.



Fuente: CMF en base a BCRA e INDEC  
Nota: los datos del tercer trimestre de 2023 fueron estimados

El nuevo Gobierno liderado por Javier Milei buscará liberalizar el comercio internacional, a la vez que se espera se establezca un tipo de cambio más competitivo para fortalecer las reservas internacionales. Según dichos del propio Milei, el Estado no intervendrá en las relaciones comerciales de privados, lo que genera cierto entusiasmo en algunos sectores de la economía.

La acumulación de dólares es impostergable en una economía que ha disminuido fuertemente su capacidad exportadora. La sequía continúa afectando al campo, pero se espera que la llegada de El Niño sea positiva para los suelos, aunque se corre el riesgo de que las inundaciones compliquen la campaña 2023/24. De todos modos, en el mejor de los escenarios climáticos, la cuenta corriente se proyecta positiva en 2024 (mejora de más de USD 16.000 MM), pero no necesariamente implicando una balanza de pagos también positiva.

Mientras tanto, Argentina deberá pagar alrededor de USD 2.300 MM (neto de desembolsos FMI) en los próximos dos meses y el BCRA mantiene reservas netas negativas por alrededor de USD 10.400 MM.

CMF Research  
FBerra & BCastillo