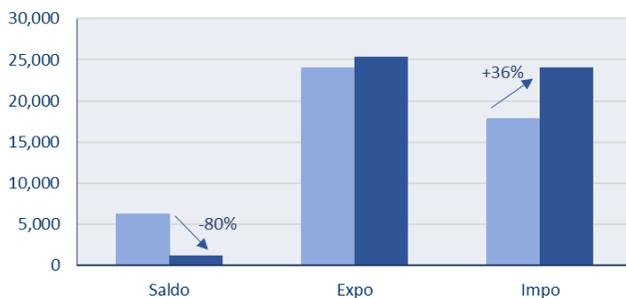


Las importaciones crecen con fuerza en abril

El INDEC informó que la balanza comercial de abril fue superavitaria en USD 204 millones, con el intercambio comercial creciendo 17% con respecto a abril 2024 y alcanzando los USD 13.124 millones. De esta manera, el saldo comercial acumulado en el primer cuatrimestre del año asciende a USD 1.265 millones, que se compara con un saldo de USD 6.208 millones acumulado en el mismo periodo del año anterior. Este deterioro se explica principalmente por el crecimiento acelerado de las importaciones (ver figuras 1 y 2).

Figura 1. El aumento de impto explica todo el deterioro
monto en millones de dólares corrientes



Fuente: CMF Research, INDEC

Figura 2. Importaciones suben mucho más que exportaciones
var. interanual



Fuente: CMF Research, INDEC

Las compras al exterior continuaron creciendo fuertemente y alcanzaron en abril los USD 6.460 millones, registrando una variación del 37,3% respecto al mismo mes del año anterior. Todos los usos presentaron incrementos, destacándose principalmente Vehículos automotores de pasajeros (+20,45% a/a) y Bienes de consumo (+77,7% a/a). Los bienes de capital también mostraron una buena performance, al incrementarse un 73,4% interanual, seguidos por las compras de piezas y accesorios de bienes de capital (+24,9% a/a) y de combustibles y lubricantes (+15,3%). Las importaciones de bienes intermedios, por su parte, crecieron 9,6% interanual.

Las exportaciones del mes de abril crecieron solo 2,3% interanual, alcanzando los USD 6.664 millones y apenas superando por USD 204 millones a las importaciones. La mayor disminución se registró en Combustibles y energía (-10% a/a), seguida por Manufacturas de origen agropecuario (-0,4% a/a). Sin embargo, las ventas al exterior de productos primarios y de manufacturas de origen industrial mostraron subas interanuales de 10,8% y 5,5%, respectivamente.

Durante el último mes, el Gobierno implementó medidas para fomentar las importaciones de, por ejemplo, productos electrónicos y prendas de vestir, con el objetivo de contribuir a la competencia de precios locales. Un ejemplo de ello es la reducción de aranceles a la importación a los celulares, de la cual hablamos en el [informe fiscal](#). Por el lado de las exportaciones, en mayo se eliminaron las retenciones a casi el 90% de los productos industriales, que en 2024 habían contribuido USD 3.800 MM a la balanza comercial. También se anunció la extensión de la baja de retenciones para la cosecha fina (trigo y cebada) hasta marzo del 2026.

Al gobierno nacional no parece preocuparle la dinámica de reservas, dado que piensa financiar el deterioro de la balanza comercial con la cuenta capital. El espacio fiscal generado por el superávit permite liberalizar el comercio exterior, aunque de corto plazo implique mayor costo fiscal y deterioro del saldo comercial. La estrategia del gobierno es clara: liberar lo más posible el comercio exterior y reducir impuestos como base fundamental para la transición hacia un esquema económico antagónico al que operó el país en las últimas décadas.

Es fundamental que el sector de hidrocarburos mantenga el superávit comercial. En lo que va del año, las exportaciones de energía y lubricantes superaron en USD 2,7 mil millones a las importaciones del mismo rubro, a pesar de haber sufrido una caída del 8% en los precios. De esta manera, el oil & gas contrarrestó el fuerte aumento de importaciones en otros rubros. Es importante que se mantenga esta dinámica, principalmente cuando la estacionalidad empiece a jugar en contra (ver figura 3).

Figura 3. La estacionalidad se revierte a mitad de año
saldo comercial promedio móvil 12m en millones de dólares corrientes



Fuente: CMF Research, INDEC