

Mayor superávit comercial en cinco años

La balanza comercial registró un superávit de USD 1.666 millones en diciembre, anotando así el mayor saldo positivo para un mismo mes en cinco años (figura 1). Desde diciembre 2023 inclusive, el país logró un resultado comercial superavitario en cada uno de los meses, acumulando así USD 19.917 millones desde esa fecha, y USD 18.899 millones en todo el 2024.

Figura 1. Mayor superávit comercial en cinco años
saldo comercial en millones de USD de dic-24



Fuente: CMF Research, INDEC, FRED

El superávit de diciembre fue logrado gracias a una muy buena performance de las exportaciones, que, a pesar de la apreciación, aumentaron (+33,4% a/a) más de lo que lo hicieron las importaciones (+23,2% a/a) (figura 2).

Figura 2. A pesar de la apreciación, las expo. crecen a buen ritmo
var. interanual



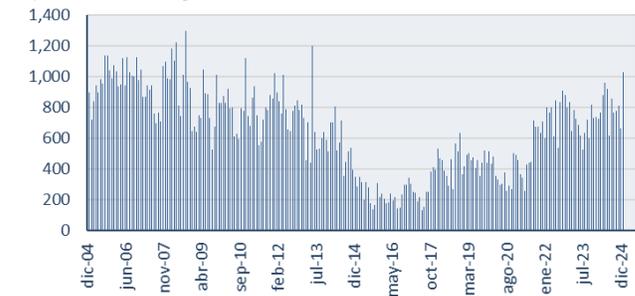
Fuente: CMF Research, INDEC

Las ventas al exterior alcanzaron la cifra de USD 7.035 millones, siendo este el valor más alto para un mismo mes desde que el INDEC publica la serie (1990). Cada uno de los rubros mostró un incremento interanual, siendo el de mayor incidencia en el total la variación de Manufacturas de origen agropecuario (+36,7% a/a). Las ventas de Manufacturas de origen industrial y de Productos primarios, por su parte, aumentaron un 26,4% y 32,6%, respectivamente, mientras que las exportaciones de Combustibles y energía volvieron a mostrar un importante crecimiento, al registrar un avance de 43,6% a/a.

Las compras al exterior, por su parte, alcanzaron los USD 5.369 millones, anotando un incremento del 26,2% con respecto a diciembre 2023. Este mes continuó destacándose la recuperación de las importaciones de Vehículos automotores de pasajeros, que aumentaron un 230,9% a/a, luego de un incremento superior al 400% a/a en noviembre. Además, conforme a la recuperación de la actividad y ciertas medidas del Gobierno para facilitar el comercio exterior minorista, las compras de Bienes de consumo aumentaron un 53% a/a. Por otro lado, las importaciones de Bienes de capital y Piezas y accesorios para bienes de capital mostraron subas de 84,9% y 27,8%, respectivamente. Las únicas divisiones que mostraron caídas en términos interanuales fueron Combustibles y lubricantes (-42,9% a/a) y Bienes intermedios (-2,6% a/a).

Como referencia del extraordinario desarrollo del sector *oil & gas*, diciembre fue el primer mes en 20 años en no registrar compras al exterior de gas licuado. Además, en el último mes del año, se logró el mayor superávit (USD 852 millones) del que se tenga registro, gracias a que las exportaciones superaron los USD 1.000 millones, por primera vez desde mayo 2013 (en dólares constantes de dic-24) (figura 3).

Figura 3. Las exportaciones de energía superaron los USD 1.000 mm
exportaciones de energía en millones de USD constantes de dic-24



Fuente: CMF Research, INDEC, FRED

Tal como mencionamos en ediciones anteriores, el consumo *retail* se disparó más de 50% a/a en diciembre, pero este incremento fue parcialmente contrarrestado por una fuerte caída de las importaciones de energía. Aunque se mantenga esta tendencia, creemos que no terminará siendo suficiente el ahorro en energía y eventualmente las importaciones crecerán a un ritmo más rápido que las exportaciones, deteriorando el superávit comercial. Por lo tanto, en nuestro escenario base, esperamos que para el 2025 el superávit de balanza comercial caiga al rango de USD 12.000 – 15.000 millones.