



ABECEB

Comercio bilateral con Brasil

Abril 2025

Intercambio comercial Argentina-Brasil:

En abril, el déficit comercial de fue el más elevado desde mediados de 2023

- En abril de este año, Argentina mostró un déficit en su balanza comercial bilateral con Brasil de USD 625 M, el más alto desde agosto de 2023. Es el noveno mes consecutivo con déficit comercial entre ambos países, y se compara con un superávit de USD 116 M en igual mes de 2024.
- El flujo comercial bilateral total (es decir, el agregado del comercio que incluye importaciones y exportaciones) fue de USD 2.568 M, una suba del 11,0% anual.
- Con el resultado de abril, el saldo comercial acumulado en el primer cuatrimestre de 2025 fue un déficit de USD 1.892 M, una caída de USD 1.927 M respecto al acumulado en el primer cuatrimestre del año pasado (que fue de USD 35 M).
- La ampliación del rojo comercial se explica principalmente por el salto de las importaciones que totalizaron USD 1.597 M en el cuarto mes del año, mostrando una suba de 45,2% interanual (+USD 497 M), mientras que las exportaciones se contrajeron en USD 243 M en dicho mes (-20,0% versus abril de 2024).
- Para explicar el salto importador, fue clave el sector automotriz: todos los rubros de este segmento aumentaron, y en su agregado los de mayor participación explican un 76% del incremento importador (es decir, USD 380 M de los USD 497 M que aumentaron). En particular, las compras desde Brasil de vehículos automotores de pasajeros aumentaron un 164,0% anual y totalizaron USD 385,5 M, mientras que los vehículos para transporte de mercancías vieron una expansión de 343,0% (y alcanzaron USD 108,3 M), así como un incremento de 370,1% anual en las compras de vehículos de carretera (USD 72,0 M). En menor medida se expandieron los motores de pión y sus partes (33,6% anual), que alcanzaron USD 37,4 M, y las importaciones de partes y accesorios de vehículos automotores crecieron un 4,9% y totalizaron USD 146,2 M.

El salto de importación del sector automotriz tiene que ver con la normalización del comercio exterior desde muy bajos niveles en 2024, acompañado por la recuperación del mercado y el abaratamiento de las importaciones.

- Por otra parte, se vio un fuerte aumento en las compras de soja (290,9% anual, a USD 30,1 M), y de energía eléctrica (USD 34,1 M, suba de 169,8%), pero caídas fuertes en aceites combustibles de petróleo (no brutos), de 84,8% (a USD 5,5 M), y en las importaciones de mineral de hierro (-74,9%, a USD 8,8 M), y de tubos y perfiles huecos y accesorios, que bajaron un 75,5% anual (a USD 1,5 M). Es decir, el agro mostró un desempeño importador positivo, pero los sectores de energía y de metalmecánica mostraron bajas pronunciadas.

- Las **exportaciones** argentinas a Brasil alcanzaron los USD 972 millones en abril mostrando una contracción de 20,0% anual y marcando su segunda caída luego de casi un año de subas. Esta es su peor caída desde febrero de 2024. En el acumulado del primer cuatrimestre, las exportaciones cayeron solo un 0,7% anual debido al fuerte desempeño en el primer bimestre (aumento de 28,2% anual acumulado en enero-febrero).
- Entre los productos de mayor participación, la dinámica fue heterogénea:
 - El sector automotriz mostró una dinámica mixta, con fuertes subas en el rubro de **vehículos automotores para transporte de mercancías**, que creció un 50,8% anual y totalizó 244,9 M, así como en **motores de pistón y sus partes**, que se expandieron un 6,7% anual a USD 32,8 M. Por el contrario, los **vehículos automotores de pasajeros** mostraron una baja de 12,4% anual, llegando a USD 185,7 M.
 - El grueso de la caída total se debe al sector energético, ya que las exportaciones de **aceites brutos de petróleo crudo** cayeron en un 99,5% anual, a USD 0,8 M, versus USD 154,5 M en abril de 2024; en tanto, las ventas externas de **propano y butano licuados** (es decir, de GLP) cayeron en un 66,9% anual, a USD 13,0 M (restando USD 26,2 M al total). La baja de las exportaciones petroquímicas dio cuenta de un 73% de la caída total (es decir, de USD 179,9 M), aunque debe tenerse en cuenta que el sector automotriz disminuyó la magnitud de la caída en USD 63 M.
 - Finalmente, el **agro** también mostró una dinámica negativa: las ventas de **trigo y centeno sin moler** cayeron un 7,2% anual, a USD 63,0 M, mientras que las exportaciones de cebada sin moler cayeron un 51,5% anual y alcanzaron USD 19,5 M, mientras que las exportaciones de productos hortícolas cayeron un 47,7% y totalizaron USD 20,6 M. Esto quiere decir que la baja en las exportaciones agrícolas de USD 44,3 M explica un 18% de la baja total en las ventas a Brasil (de USD 243 M).

Perspectivas para lo que resta de 2025

Se espera que 2025 cierre con una ampliación del déficit bilateral de Argentina con Brasil desde un acotado saldo negativo de USD 308 M en 2024 a un déficit cercano a los USD 6.000 M este año (cifra revisada al alza), en un contexto de exportaciones relativamente estables con precios de commodities con presiones bajistas e importaciones creciendo en torno a 35/40% anual.

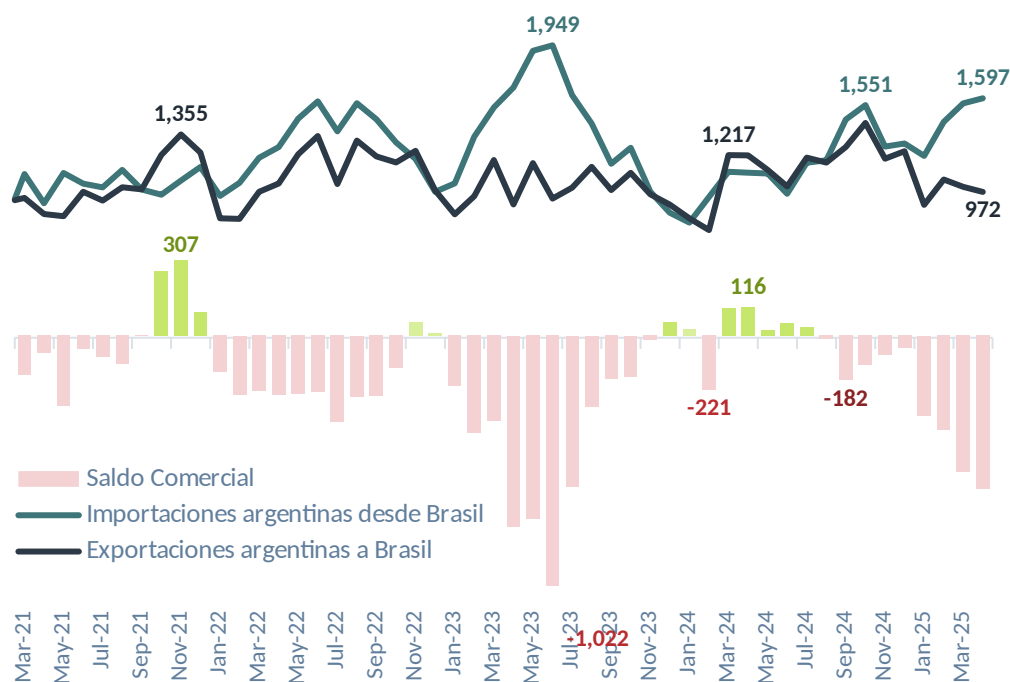
Del lado brasileño, dos factores contrapuestos moverán el flujo bilateral: primero, se espera una desaceleración económica en Brasil (que pasaría de crecer 3,5% en 2024 a 2% este año), moderando la suba en las exportaciones argentinas, ya que la inflación persistentemente alta ha deteriorado los salarios reales y también ha impulsado una suba de la tasa de interés, de 12,25% en diciembre de 2024 a un 15% esperado a fin de año. También se espera mayor prudencia fiscal por parte del gobierno luego de un déficit global del 9% en 2024, quitando otro posible *driver* de una expansión en el corto plazo. Por el contrario, la gran incógnita es el real, ya que en un contexto de guerra comercial e incertidumbre global, el mismo se mantiene en un rango de entre 5,7 y 5,9, y relativamente

apreciado luego del pico de 6,20 que alcanzó en diciembre y enero. Se anticipa cierta estabilidad en el real, tal que no tenga un impacto neto de gran magnitud en el flujo de comercio.

Respecto a la Argentina, el principal *driver* será la recuperación de la actividad económica luego de dos años recesivos en el que el crecimiento se perfila para alcanzar el 5,5% anual, aumentando la demanda de importaciones. La reciente depreciación del peso en el marco del acuerdo con el FMI, a \$1.200 por dólar con bandas de no intervención de \$1.400 y \$1.000, aumentaría en el margen la competitividad del peso, aunque el mismo debería mantenerse en el centro de las mismas y por ende no resultaría en grandes depreciaciones o apreciaciones sin un evento de fuerza mayor.

Comercio bilateral entre Argentina y Brasil

(M de USD FOB Saldo comercial (eje der.); Expo. e impo. (eje izq.))



Fuente: ABCEB en base a Ministerio de Economía de Brasil

ABECEB



ABECEB

