

Comercio exterior

Vol. 9, n° 6



Intercambio comercial argentino. Bienes

Cifras estimadas de febrero de 2025



Informes técnicos. Vol. 9, nº 61

ISSN 2545-6636

Comercio exterior. Vol. 9, nº 6

Intercambio comercial argentino. Bienes

Cifras estimadas de febrero de 2025

ISSN 2545-6644

Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC)

Queda hecho el depósito que fija la Ley 11.723

Dirección: Marco Lavagna

Dirección Técnica: Pedro Ignacio Lines

Dirección General de Difusión y Comunicación: María Silvana Viazzi

Coordinación de Producción Gráfica y Editorial: Marcelo Costanzo

Este informe técnico fue producido por los equipos de trabajo de:

Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales

Cristian Martín Poveda

Dirección de Estadísticas del Comercio Exterior

María Inés Dalton



Esta publicación utiliza una licencia Creative Commons.
Se permite su reproducción con atribución de la fuente.

Buenos Aires, marzo de 2025

Signos convencionales:

* Dato provisorio

e Dato estimado por extrapolación, proyección

i Dato estimado por imputación

u Dato de calidad inferior al estándar

- Cero absoluto

. Dato no registrado

... Dato no disponible a la fecha de presentación de los resultados

/// Dato que no corresponde presentar

s Dato confidencial por aplicación de las reglas del secreto estadístico

Publicaciones del INDEC

Las publicaciones editadas por el Instituto Nacional de Estadística y Censos pueden ser consultadas en www.indec.gov.ar y en el Centro Estadístico de Servicios, ubicado en Av. Presidente Julio A. Roca 609 C1067ABB, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina. El horario de atención al público es de 9:30 a 16:00.

También pueden solicitarse al teléfono (54-11) 5031-4632

Correo electrónico: ces@indec.gov.ar

Sitio web: www.indec.gov.ar

X: [@INDECArgentina](https://twitter.com/INDECArgentina)

Facebook: [/INDECArgentina](https://www.facebook.com/INDECArgentina)

Instagram: [@indecargentina](https://www.instagram.com/indecargentina)

Spotify: [/INDECArgentina](https://open.spotify.com/track/INDECArgentina)

Calendario anual anticipado de informes:

<http://www.indec.gov.ar/indec/web/Calendario-Fecha-0>

Tabla de contenido

Pág.

Resumen ejecutivo de enero. Cifras estimadas	3
1. Febrero de 2025	7
1.1 Intercambio comercial argentino de bienes. Febrero de 2025	7
1.2 Índices de precios y cantidades	12
1.3 Zonas y países seleccionados	13
2. Acumulado del primer bimestre de 2025	18
2.1 Intercambio comercial por producto	18
2.2 Índices de precios y cantidades	19
2.3 Zonas y países seleccionados	20
3. Secciones especiales	21
3.1 Dinámica de los costos del flete internacional en las importaciones. Enero 2022-febrero 2025	21
3.2 Balanza comercial de productos relacionados con la soja. Febrero y primer bimestre de 2025	22
3.3 Balanza comercial del sector automotriz. Febrero y primer bimestre de 2025	24
3.4 Balanza comercial de combustibles minerales, aceites minerales y productos de su destilación; materias bituminosas; ceras minerales (capítulo 27 de la NCM). Febrero y primer bimestre de 2025	25
3.5 Origen provincial de las exportaciones. Febrero y primer bimestre de 2025	26
4. Cuadros del informe y cuadros complementarios	28
5. Nota metodológica	30

Enlaces

Se puede consultar la versión interactiva del Intercambio comercial argentino en:

https://www.indec.gov.ar/ftp/ica_digital/ica_d_03_25CB7B2DE779/

Los cuadros en formato excel del presente informe y cuadros complementarios se encuentran en: https://www.indec.gov.ar/ftp/cuadros/economia/ica_cuadros_19_03_25.xls

Para mayor detalle se puede acceder al Sistema de Consulta de Comercio Exterior de Bienes: https://comex.indec.gov.ar/?_ga=2.230488479.227009370.1597868680-1509903781.1592436568#/

Pueden consultarse más detalles de las series que componen el ICA del presente informe, en los cuadros que se encuentran en formato digital, disponibles en:

https://www.indec.gov.ar/ftp/cuadros/economia/ica_anexo_cuadros_19_03_25.xls

Las series mensuales de los índices de precios y cantidades de comercio exterior (base 2004=100) se encuentran en: <https://www.indec.gov.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-2-41>

Aviso

Se informa que, en la próxima publicación del Intercambio comercial argentino. Bienes, se realizará la revisión de las series mensuales de exportación e importación desde el 2020 en adelante. Los datos del período 2020-2022 pasarán a ser definitivos, mientras que los datos de 2023-2024 continuarán como provisorios, pero con cifras actualizadas.

Las bases mensuales y acumuladas se pueden descargar de la versión interactiva del Informe Técnico ICA, entrando a Informe técnico, y luego haciendo clic en Descargar bases

https://www.indec.gov.ar/ftp/ica_digital/ica_d_03_25CB7B2DE779/

Informe técnico

Cifras estimadas de febrero de 2025

Descargar cuadros web

Descargar bases mensuales



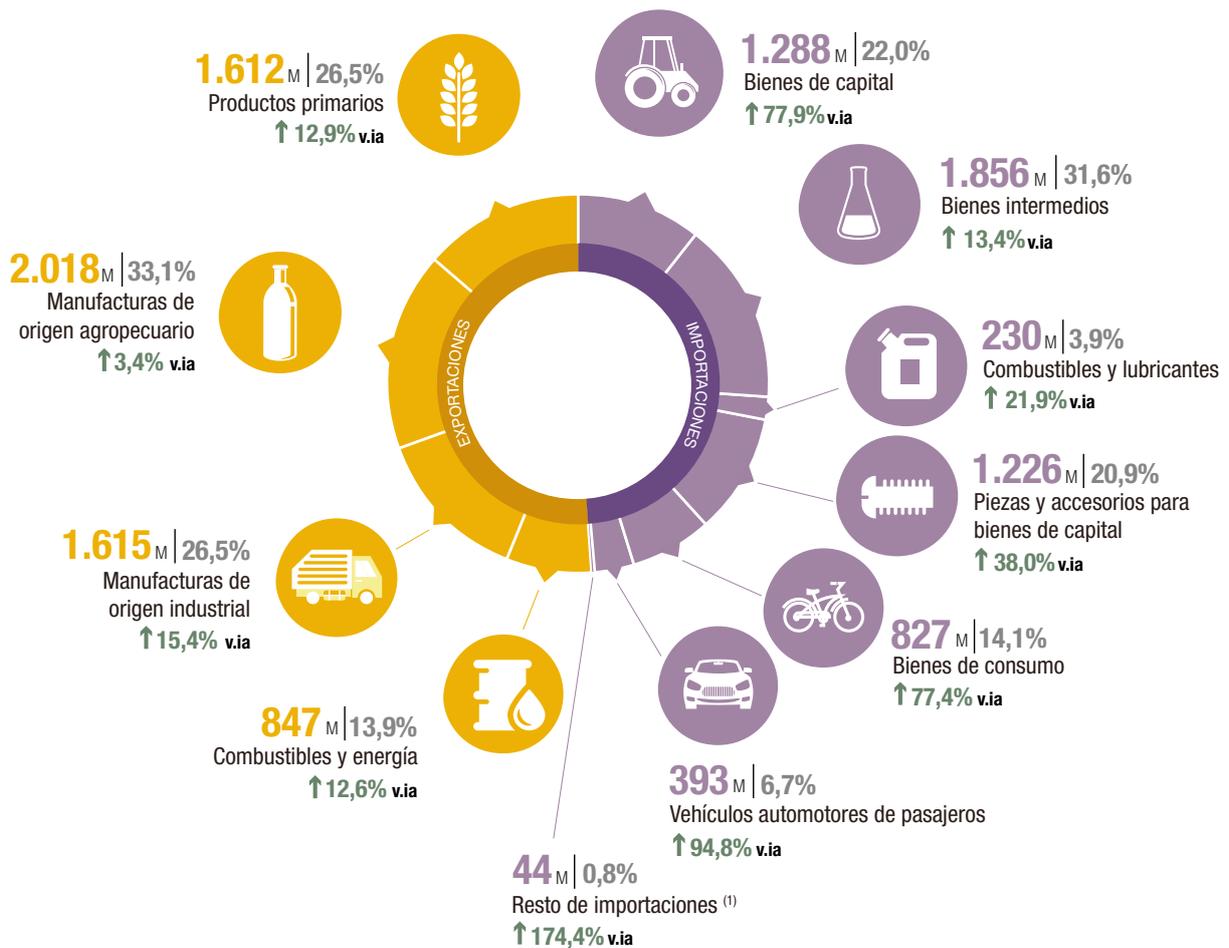
Intercambio comercial argentino. Bienes

Cifras estimadas de febrero de 2025

Resumen ejecutivo



Exportaciones por grandes rubros e importaciones por usos económicos. En millones de USD, participación y variación porcentual. Febrero de 2025



M: En millones de USD.

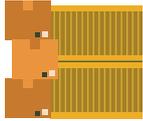
↑ ↓ v.ia: variación porcentual respecto a igual período del año anterior.

(1) Incluye bienes despachados mediante servicios postales (courier).

Ver versión interactiva del Intercambio comercial argentino en: https://www.indec.gob.ar/ftp/ica_digital/ica_d_03_25CB7B2DE779/

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

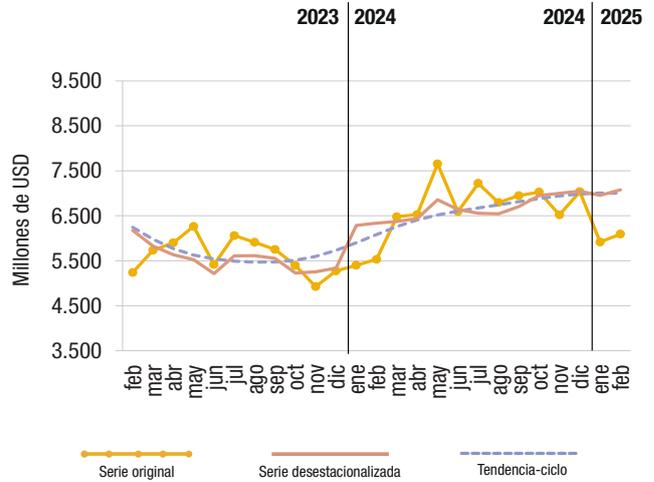
Exportaciones e importaciones de bienes



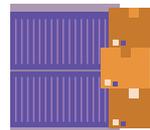
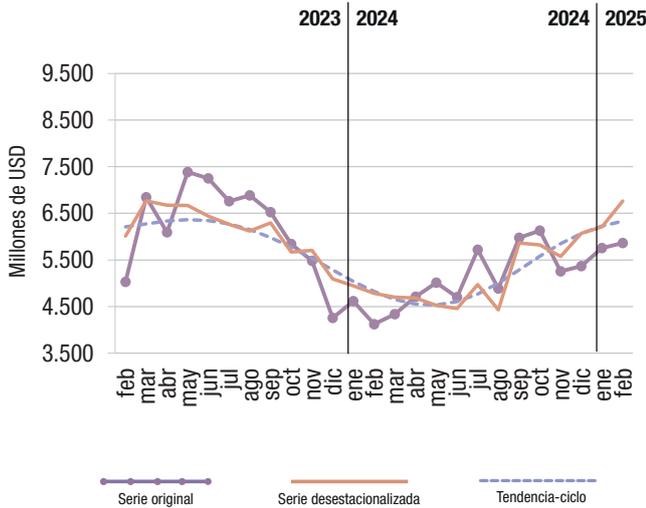
Exportaciones

En febrero, las exportaciones alcanzaron USD 6.092 millones, lo que representó un aumento interanual de **10,1%** impulsado principalmente por un incremento de **12,0%** en las cantidades exportadas, mientras que los precios registraron una caída de **1,6%**. En términos desestacionalizados, las exportaciones crecieron **1,8%** en comparación con el mes anterior, mientras que la tendencia-ciclo se mantuvo sin variaciones.

Exportaciones original, desestacionalizada y tendencia-ciclo. Febrero 2023-febrero 2025

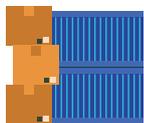


Importaciones original, desestacionalizada y tendencia-ciclo. Febrero 2023-febrero 2025



Importaciones

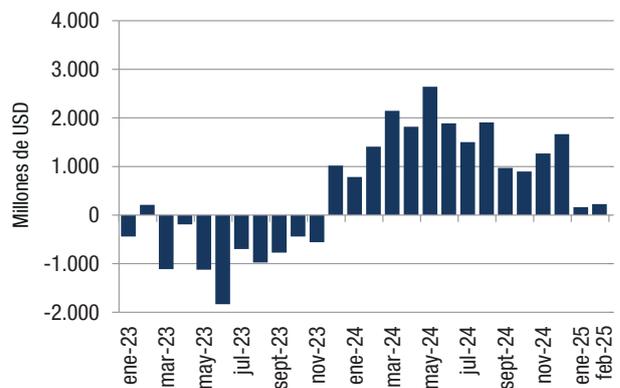
Las importaciones, en febrero, sumaron USD 5.864 millones, con un incremento interanual de **42,3%**. Este crecimiento se debe principalmente a un aumento de **55,4%** en las cantidades importadas, mientras que los precios registraron una caída de **8,5%**. En términos desestacionalizados y de tendencia-ciclo, crecieron **8,9%** y **1,6%**, respectivamente, en relación con el mes anterior.



Saldo

La balanza comercial de febrero registró un superávit de USD **227** millones. En comparación con el mismo mes de 2024, el saldo decreció USD 1.182 millones. Esta disminución se explica principalmente por el fuerte incremento en las cantidades importadas, que superó al de las exportadas, a pesar de un aumento de **7,5%** en el índice de términos del intercambio (ver Descomposición de la variación nominal interanual de las exportaciones, importaciones en términos de precios y cantidades https://www.indec.gob.ar/ftp/ica_digital/ica_d_03_25CB7B2DE779/).

Saldo comercial. Enero 2023-febrero 2025



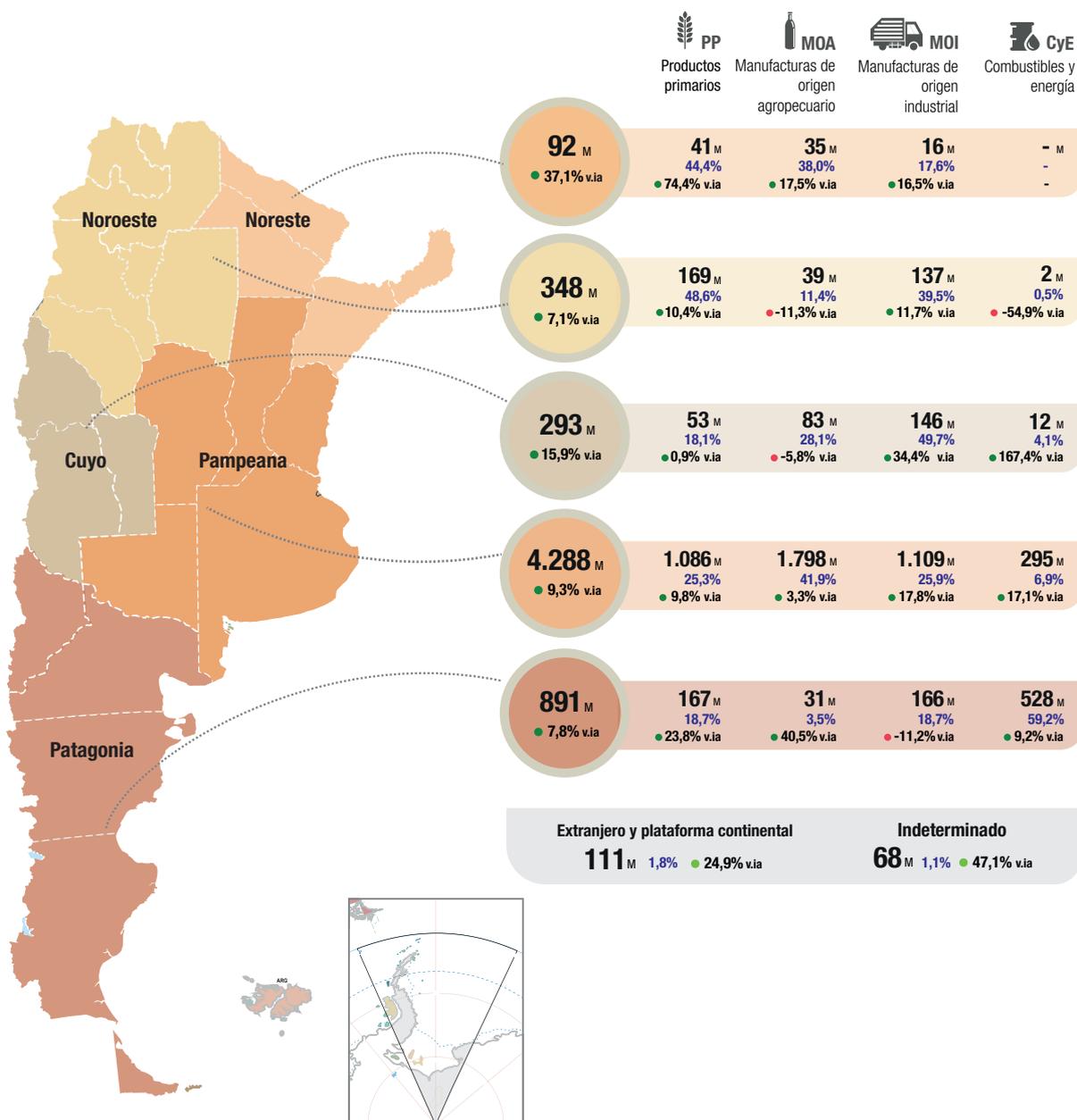
Nota: en la versión interactiva de este informe, disponible en https://www.indec.gob.ar/ftp/ica_digital/ica_d_03_25CB7B2DE779/, se pueden visualizar la serie original desde 1986 hasta la fecha y las series desestacionalizadas y de tendencia-ciclo desde 1996, con la opción de descargar los datos en formato xlsx.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Principales socios comerciales, según intercambio comercial. Febrero de 2025

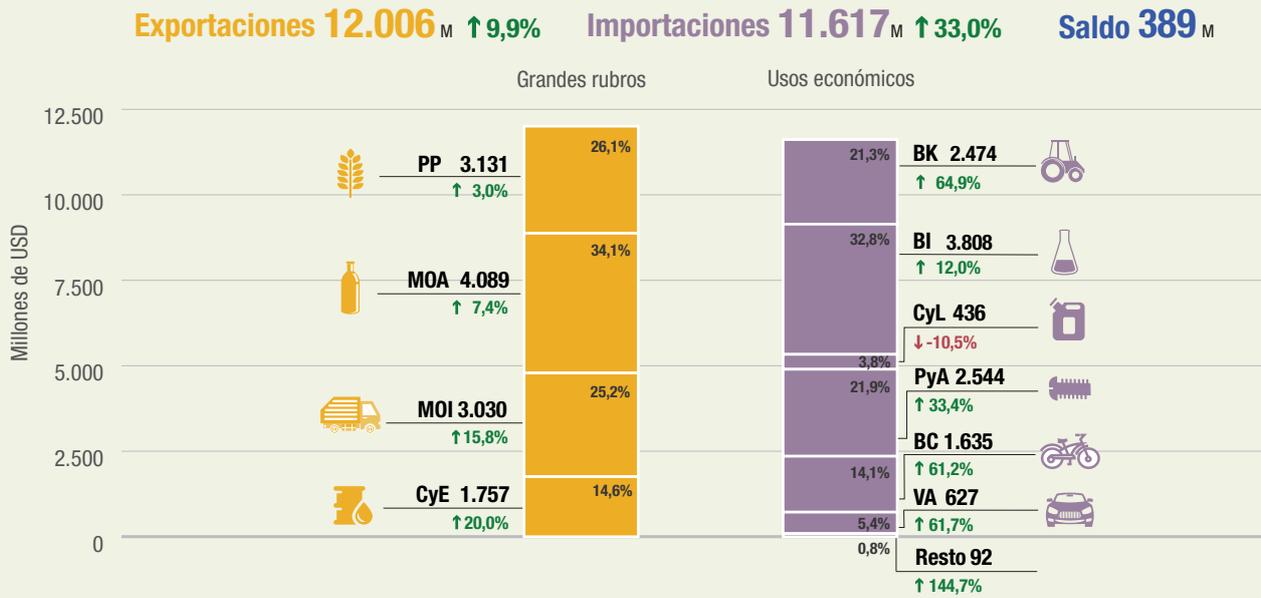


Exportaciones de bienes por regiones económicas en millones de USD, participación porcentual y variación porcentual. Febrero de 2025 respecto a febrero de 2024

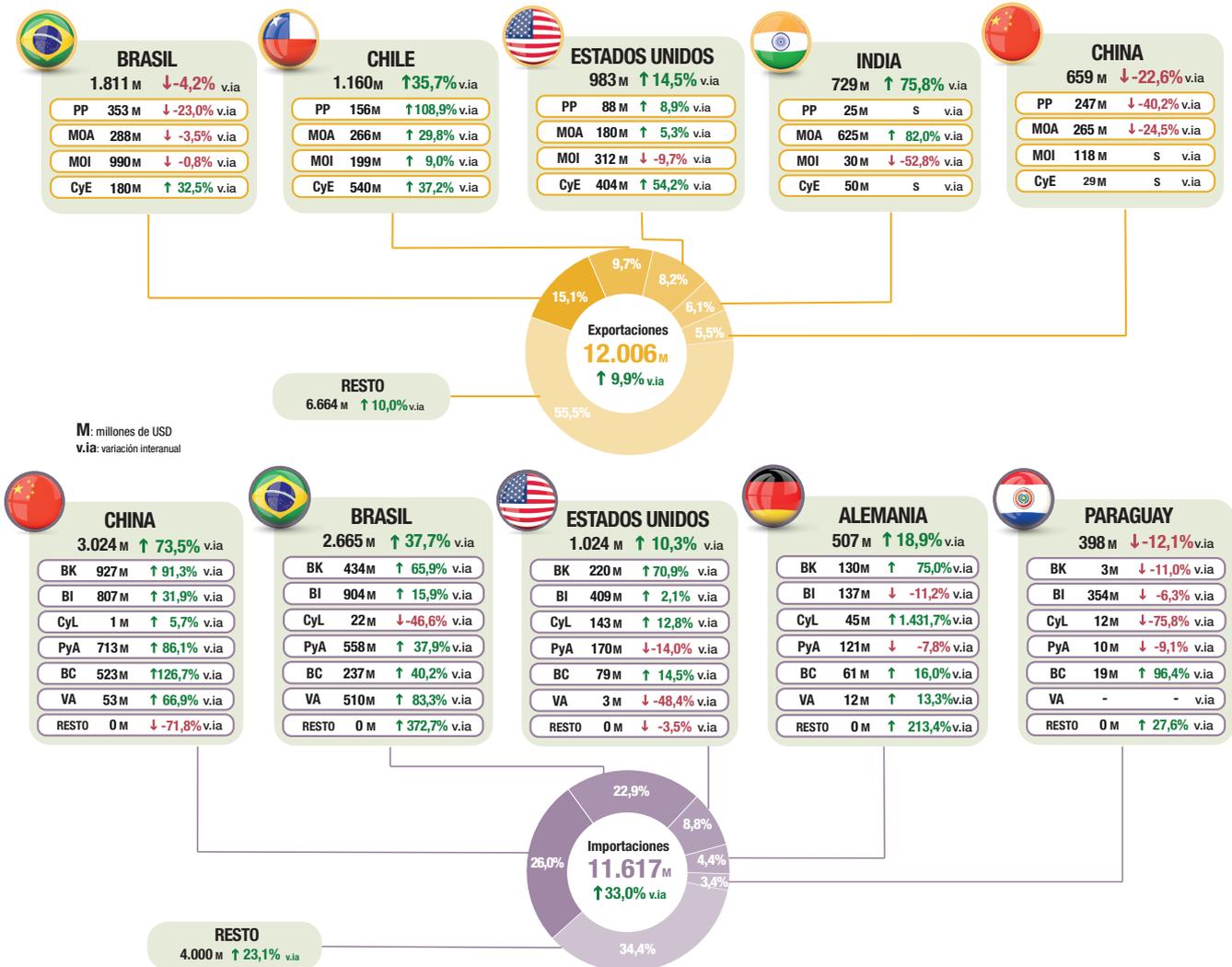


Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Exportaciones por grandes rubros e importaciones por usos económicos.
En millones de USD, participación y variación porcentual. Acumulado al primer bimestre de 2025



Participación porcentual de los principales países de exportación e importación, según grandes rubros y usos económicos. Primer bimestre de 2025



Productos primarios (PP) | Manufacturas de origen agropecuario (MOA) | Manufacturas de origen industrial (MOI) | Combustibles y energía (CyE) |

Bienes de capital (BK) | Bienes intermedios (BI) | Combustibles y lubricantes (CyL) | Piezas y accesorios para bienes de capital (PyA) | Bienes de consumo (BC) | Vehículos automotores de pasajeros (VA)

↑ ↓ : variación porcentual respecto a igual período del año anterior.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

1. Febrero de 2025

1.1 Intercambio comercial argentino de bienes. Febrero de 2025

En febrero de 2025, las exportaciones totalizaron USD 6.092 millones y las importaciones, USD 5.864 millones. Como resultado, el intercambio comercial (exportaciones más importaciones) aumentó 23,9% en relación con igual mes del año anterior, no solo por un incremento de las ventas sino también por el de las compras al exterior, y alcanzó un monto de USD 11.956 millones. La balanza comercial registró un superávit de USD 227 millones con un resultado positivo por decimoquinto mes consecutivo.

Cuadro 1. Intercambio comercial argentino de bienes. Primer bimestre de 2025 y año 2024

Período	Exportaciones				Importaciones				Saldo	
	2025 ^e	2024 [*]	Variación porcentual		2025 [*]	2024 [*]	Variación porcentual		2025 [*]	2024 [*]
			Igual período año anterior	Acumulado igual período año anterior			Igual período año anterior	Acumulado igual período año anterior		
Millones de USD		%		Millones de USD		%		Millones de USD		
Total anual	///	79.721	///	///	///	60.822	///	///	///	18.899
Primer bimestre	12.006	10.928	9,9	///	11.617	8.735	33,0	///	389	2.193
Enero	5.915	5.398	9,6	9,6	5.753	4.613	24,7	24,7	162	784
Febrero	6.092	5.530	10,1	9,9	5.864	4.121	42,3	33,0	227	1.409
Marzo		6.479				4.335				2.144
Abril		6.527				4.708				1.820
Mayo		7.652				5.012				2.640
Junio		6.590				4.700				1.890
Julio		7.221				5.720				1.501
Agosto		6.793				4.886				1.907
Septiembre		6.948				5.976				972
Octubre		7.026				6.128				898
Noviembre		6.522				5.254				1.268
Diciembre		7.035				5.369				1.666

Nota: los totales por suma pueden no coincidir por redondeo en las cifras parciales.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

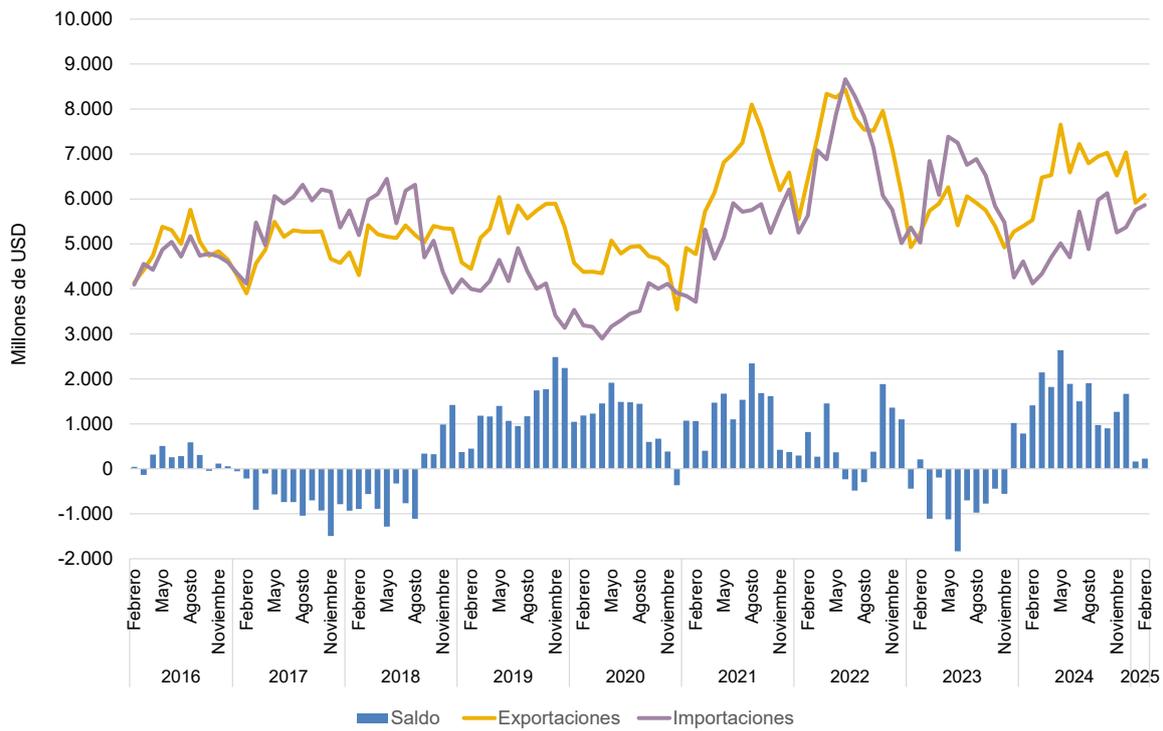
Cuadro 2. Exportaciones e importaciones. Variaciones de las series desestacionalizada y tendencia-ciclo. Febrero 2024-febrero 2025

Período	Exportaciones		Importaciones		
	Variación desestacionalizada con respecto al mes anterior	Variación tendencia-ciclo con respecto al mes anterior	Variación desestacionalizada con respecto al mes anterior	Variación tendencia-ciclo con respecto al mes anterior	
%					
2024	Febrero	0,8	3,1	-3,3	-4,3
	Marzo	0,6	2,9	-1,7	-3,5
	Abril	1,0	2,4	-0,4	-2,2
	Mayo	6,5	1,7	-3,4	-0,4
	Junio	-3,1	1,3	-1,5	1,7
	Julio	-1,3	1,1	11,5	3,5
	Agosto	-0,2	1,0	-10,9	4,9
	Septiembre	2,4	1,1	32,3	5,6
	Octubre	3,7	1,0	-0,6	5,5
	Noviembre	0,8	0,9	-4,3	4,8
	Diciembre	0,6	0,6	8,9	3,8
2025	Enero	-1,3	0,3	2,3	2,7
	Febrero	1,8	-0,0	8,9	1,6

Nota: los cuadros con las series mensuales desestacionalizadas y tendencia-ciclo se encuentran disponibles en <https://www.indec.gov.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-2-40>

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Gráfico 1. Balanza comercial de bienes. Febrero 2016-febrero 2025

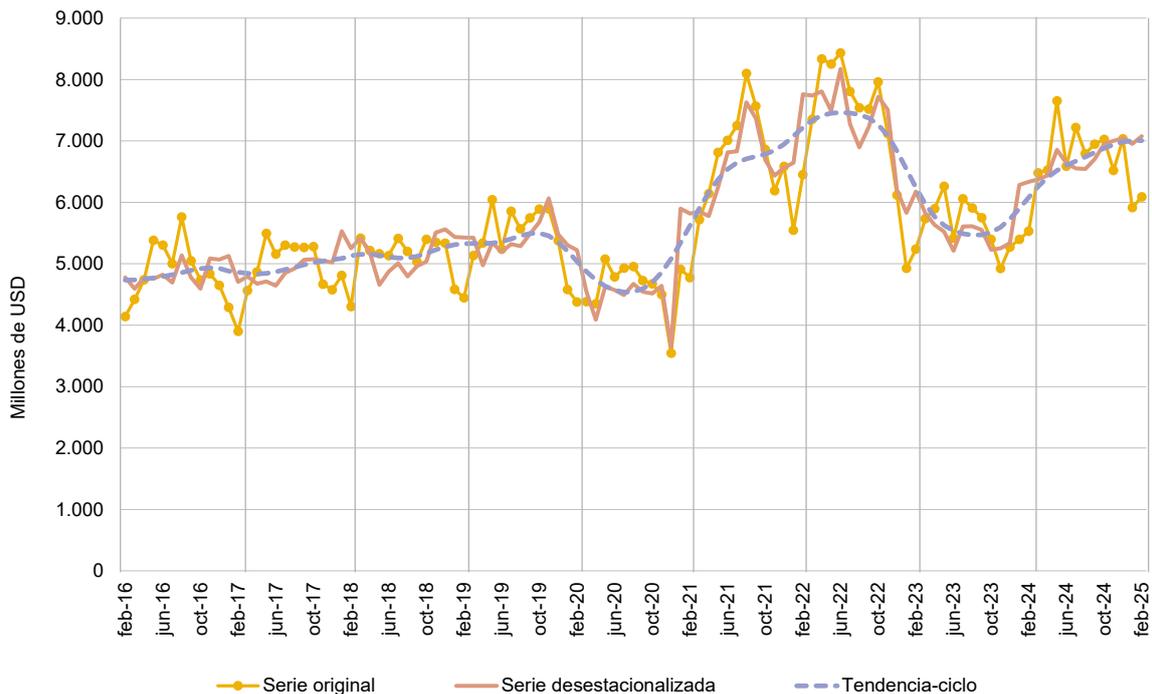


Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Exportaciones

En términos desestacionalizados, las exportaciones de febrero de 2025 aumentaron 1,8% con respecto al mes anterior. Por su parte, la tendencia-ciclo se mantuvo sin cambios con relación a enero de 2025.

Gráfico 2. Series original, desestacionalizada y tendencia-ciclo de las exportaciones. Febrero 2016-febrero 2025

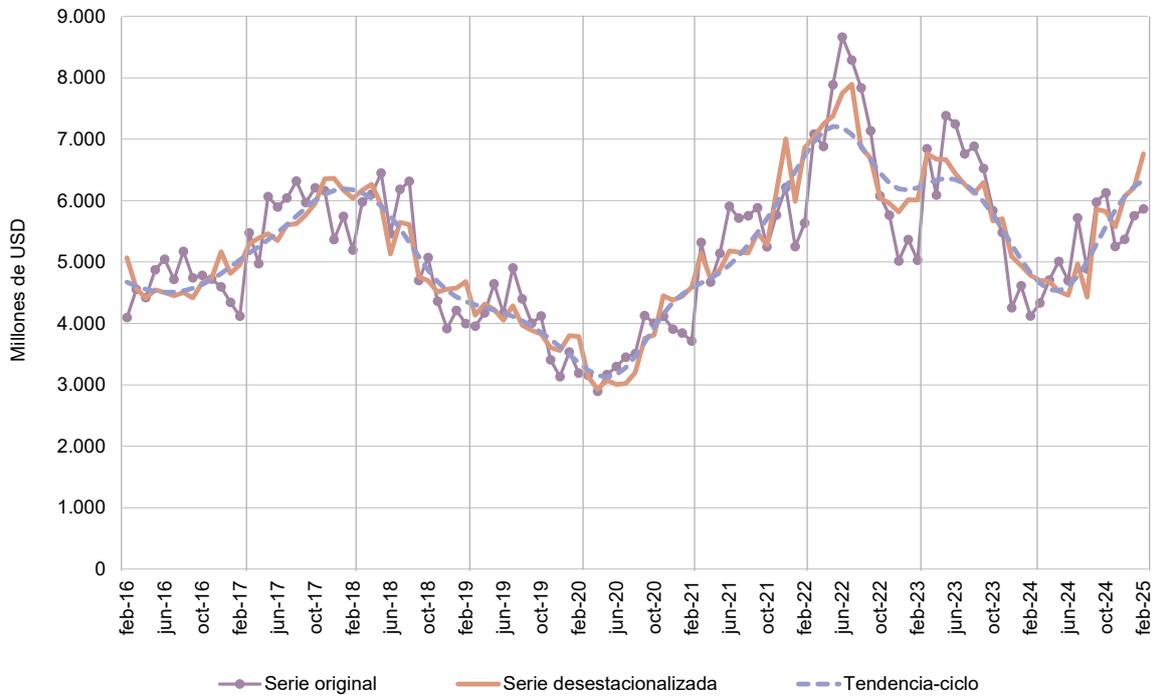


Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Importaciones

En febrero de 2025, la serie desestacionalizada de las importaciones aumentó 8,9% con relación al mes anterior. En tanto, la tendencia-ciclo registró un incremento de 1,6% en comparación con enero de 2025.

Gráfico 3. Serie original, desestacionalizada y tendencia-ciclo de las importaciones. Febrero 2016-febrero 2025



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

1.1.1 Evolución de las exportaciones e importaciones

Exportaciones por grandes rubros

Las exportaciones en febrero se incrementaron 10,1% respecto a igual mes de 2024 (USD 561 millones), debido al ascenso en las cantidades vendidas (12,0%), ya que los precios cayeron 1,6%.

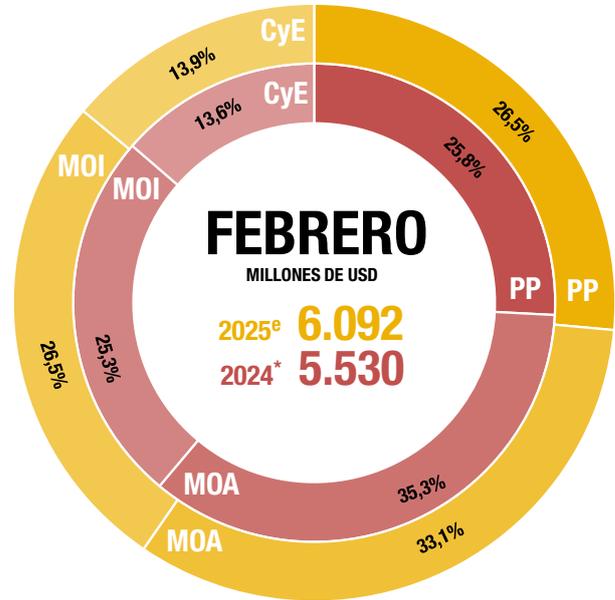
Todos los rubros registraron subas. El que más se elevó fue MOI, que llegó a USD 1.615 millones, y representó un alza de 15,4% (USD 216 millones). Las cantidades aumentaron 10,3% y los precios, 4,7%. La mayor subida se reflejó en material de transporte terrestre (USD 83 millones).

Las exportaciones de PP fueron de USD 1.612 millones y registraron una variación positiva de 12,9% con respecto a febrero de 2024 (USD 184 millones) por un crecimiento de 21,9% en las cantidades, ya que los precios descendieron 7,4%. El incremento de las ventas fue impulsado por cereales (USD 101 millones).

CyE alcanzó USD 847 millones y aumentó 12,6% (USD 95 millones), debido a un ascenso de 18,6% en las cantidades, puesto que los precios disminuyeron 5,0%. La principal suba se registró en la venta de petróleo crudo (USD 65 millones).

Las MOA se elevaron 3,4% (USD 67 millones) por un crecimiento de 4,4% en las cantidades, ya que los precios descendieron 0,8%. El subrubro que más se incrementó fue grasas y aceites (USD 141 millones) (ver cuadros 3 y 12 en https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/ica_cuadros_19_03_25.xls).

Gráfico 4. Exportaciones por grandes rubros. Febrero de 2025 y de 2024



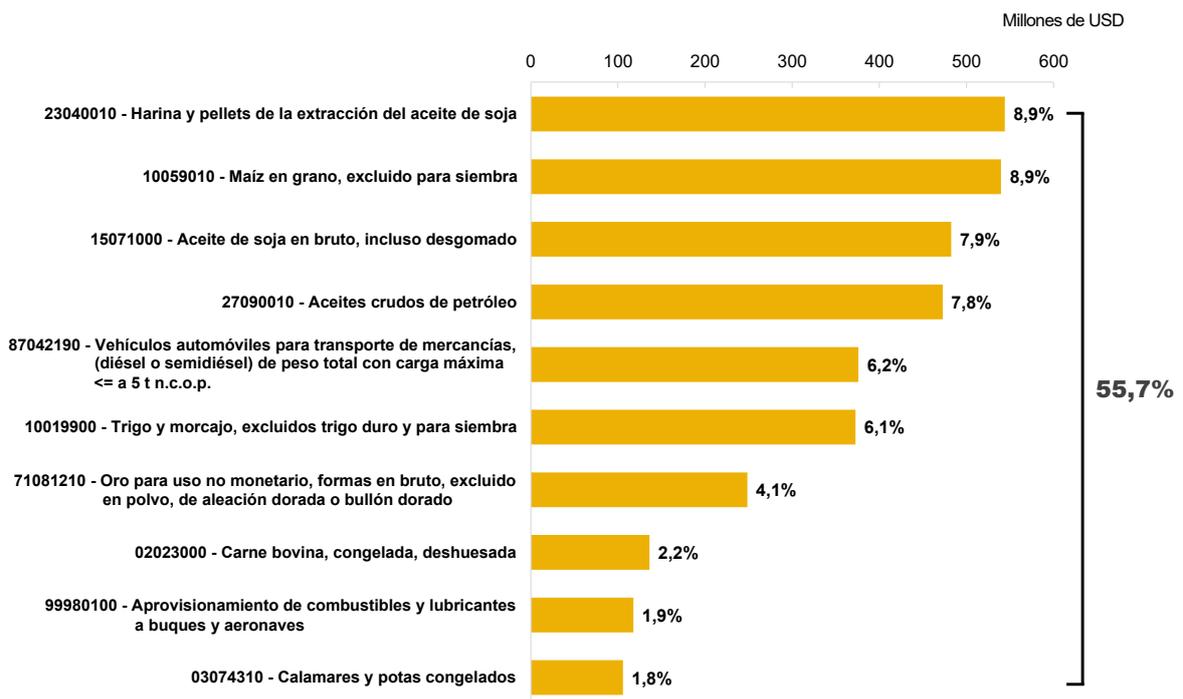
(PP) Productos primarios (MOA) Manufacturas de origen agropecuario (MOI) Manufacturas de origen industrial (CyE) Combustibles y energía

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Exportaciones por productos

Entre los productos exportados en febrero de 2025, los diez principales representaron el 55,7% del total nacional.

Gráfico 5. Principales diez productos de exportación según la Nomenclatura Común del Mercosur. Febrero de 2025



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Importaciones por usos económicos

En febrero las importaciones alcanzaron el valor de USD 5.864 millones, 42,3% superior a igual mes de 2024 (USD 4.121 millones). Las cantidades aumentaron 55,4% y los precios decrecieron 8,5%. Todos los usos registraron subas. El uso económico que más se elevó fue Resto: 174,4% (USD 28 millones), esencialmente por la mayor compra de bienes despachados mediante servicios postales (*couriers*) (USD 28 millones).

Los VA subieron 94,8% (USD 191 millones), producto de un incremento de 93,2% en las cantidades y de 1,0% en los precios.

Los BK se elevaron 77,9% (USD 564 millones) por el alza de 83,6% en las cantidades, ya que los precios cayeron 3,1%. Bienes de capital excluido equipos de transporte (USD 431 millones) fue el subrubro que más subió de todos los usos económicos.

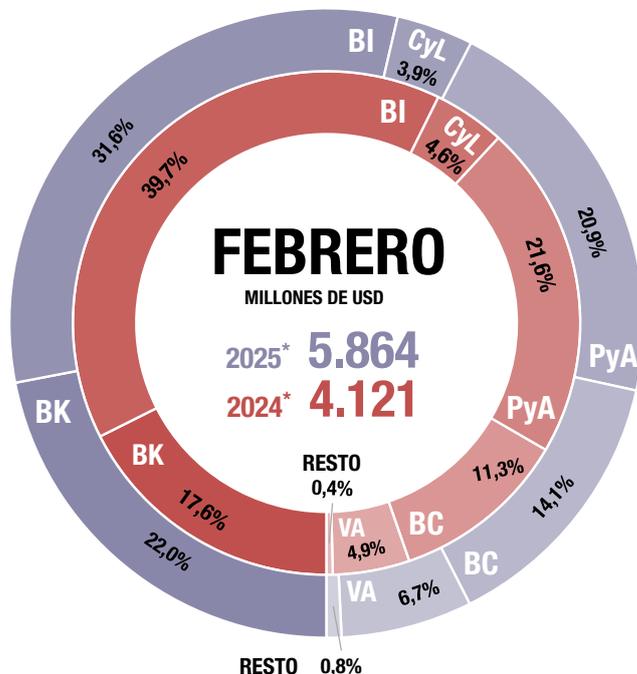
Los BC registraron un incremento de 77,4% (USD 361 millones) como consecuencia de un aumento de 80,8% en las cantidades. Los precios disminuyeron 1,9%.

Las PyA mostraron una variación positiva de 38,0% (USD 338 millones) por un incremento de 58,8% en las cantidades, puesto que los precios bajaron 13,1%.

Las compras asociadas al rubro CyL crecieron 21,9% (USD 41 millones), con un alza de 38,3% en las cantidades y una baja de 11,4% en los precios.

Los BI aumentaron 13,4% (USD 220 millones), con una suba de 17,1% en cantidades y una baja de 3,2% en los precios. El subrubro que más se elevó de este uso fue suministros industriales elaborados no especificados en otras partidas (USD 132 millones) (ver cuadros 3 y 14 en https://www.indec.gov.ar/ftp/cuadros/economia/ica_cuadros_19_03_25.xls).

Gráfico 6. Importaciones por usos económicos. Febrero de 2025 y de 2024



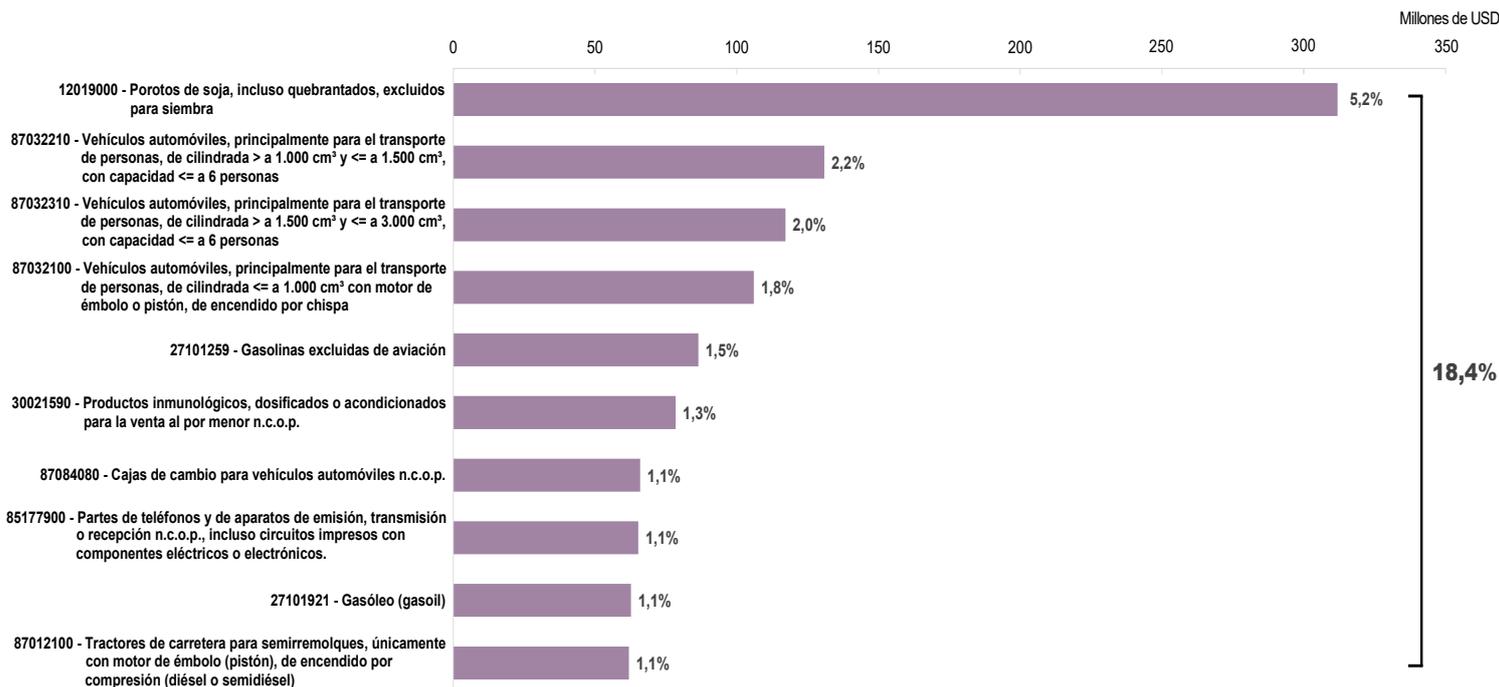
(BK) Bienes de capital (BI) Bienes intermedios (CyL) Combustibles y lubricantes (PyA) Piezas y accesorios para bienes de capital (BC) Bienes de consumo (VA) Vehículos automotores de pasajeros

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Importaciones por producto

Entre los productos importados en febrero de 2025, los diez principales representaron el 18,4% del total nacional.

Gráfico 7. Principales diez productos de importación según la Nomenclatura Común del Mercosur. Febrero de 2025



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

1.2 Índices de precios y cantidades

En febrero de 2025, el índice de precios de las exportaciones registró una caída de 1,6%, explicada principalmente por la disminución en los precios de los PP (-7,4%), las MOA (-0,8%) y los CyE (-5,0%). En tanto, esta baja fue atenuada por el incremento en los precios de las MOI (4,7%).

Por su parte, el índice de las cantidades exportadas aumentó un 12,0%, impulsado por el crecimiento en todos los grandes rubros de clasificación.

En cuanto a las importaciones, el índice de precios descendió un 8,5%, reflejando una baja en los precios de los distintos usos económicos, con la excepción de los VA (1,0%). En contraste, el índice de las cantidades importadas se incrementó 55,4%, debido a un aumento sostenido en los volúmenes ingresados.

Cuadro 3. Variaciones porcentuales de los índices de valores, precios y cantidades de las exportaciones e importaciones y términos del intercambio, base 2004=100, según grandes rubros y usos económicos. Febrero de 2025 respecto a igual período de 2024

Rubros/usos	Febrero de 2025		
	Valor	Precio	Cantidad
Exportaciones	10,1	-1,6	12,0
Productos primarios (PP)	12,9	-7,4	21,9
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	3,4	-0,8	4,4
Manufacturas de origen industrial (MOI)	15,4	4,7	10,3
Combustibles y energía (CyE)	12,6	-5,0	18,6
Importaciones	42,3	-8,5	55,4
Bienes de capital (BK)	77,9	-3,1	83,6
Bienes intermedios (BI)	13,4	-3,2	17,1
Combustibles y lubricantes (CyL)	21,9	-11,4	38,3
Piezas y accesorios para bienes de capital (PyA)	38,0	-13,1	58,8
Bienes de consumo (BC)	77,4	-1,9	80,8
Vehículos automotores de pasajeros (VA)	94,8	1,0	93,2
Resto	174,4	.	.
Términos del intercambio	.	7,5	.

Nota: las series mensuales de los índices de precios y cantidades de comercio exterior (base 2004=100) se encuentran en: <https://www.indec.gov.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-2-41>

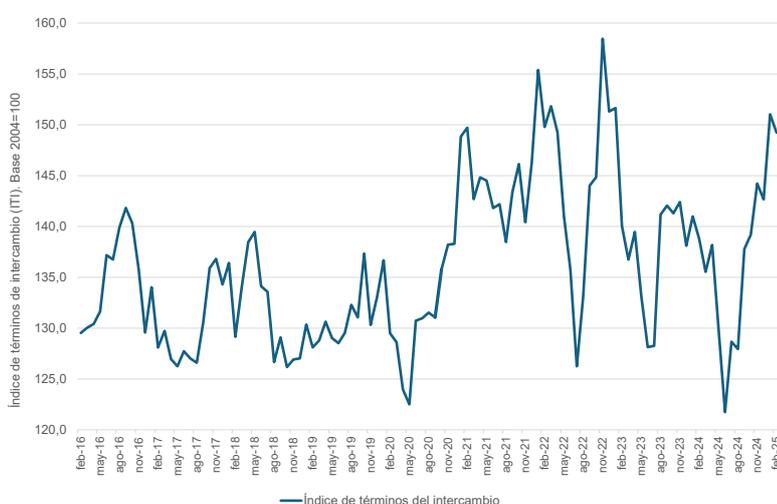
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

1.2.1 Ganancia/pérdida de los términos del intercambio

El índice de términos del intercambio, calculado como la relación entre el índice de precios de las exportaciones y el índice de precios de las importaciones, refleja las variaciones en los precios relativos del comercio exterior. En el período analizado, alcanzó un nivel de 149,2, lo que representó un incremento del 7,5% en comparación con el mismo período del año anterior.

Si hubieran prevalecido los precios de febrero de 2024, el saldo comercial habría mostrado un déficit de USD 218 millones. Bajo este supuesto, y debido al descenso del índice de precios de las importaciones (-8,5%), que fue mayor al índice de precios de las exportaciones (-1,6%), el país registró una ganancia en los términos del intercambio de USD 466 millones (ver [nota metodológica 5.2](#)).

Gráfico 8. Índice de términos del intercambio, base 2004=100. Febrero 2016-febrero 2025



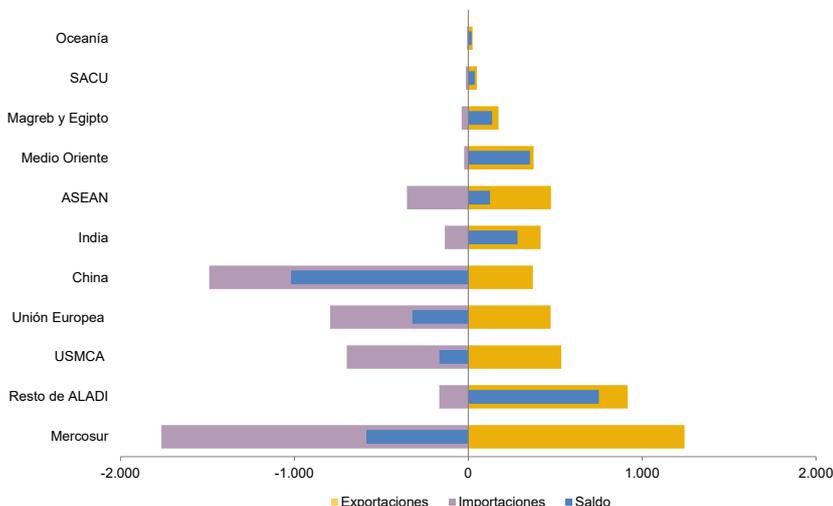
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

1.3 Zonas y países seleccionados

1.3.1 Análisis de zonas económicas y países seleccionados

De los bloques y socios comerciales analizados en este informe, aquellos con los cuales se registraron los mayores superávits fueron: “Resto de ALADI” (USD 750 millones), Medio Oriente (USD 352 millones) e India (USD 281 millones). Asimismo, los déficits más significativos se produjeron con China (-USD 1.118 millones), Mercosur (-USD 521 millones) y Unión Europea (-USD 321 millones). El Mercosur fue la zona con la cual hubo un mayor intercambio comercial (USD 3.009 millones), con exportaciones por USD 1.244 millones e importaciones por USD 1.765 millones.

Gráfico 9. Balanza comercial, por zonas económicas y países seleccionados. Febrero de 2025



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Mercosur



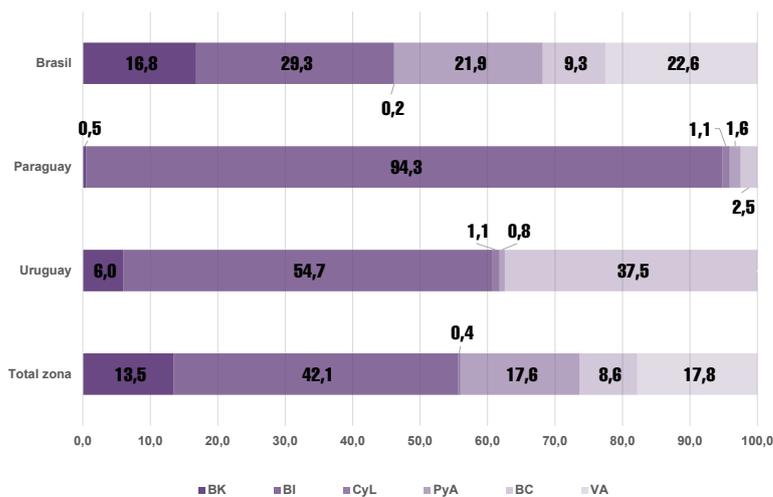
- La caída interanual de las exportaciones fue de 1,1% (USD 14 millones), y se debió principalmente a una reducción en las ventas de PP y de CyE.
- Las ventas al bloque representaron el 20,4% de las exportaciones totales del país. El 83,1% del total de los despachos tuvo como destino a Brasil; 9,0%, a Uruguay; 7,0%, a Paraguay; y 0,9%, a Venezuela.
- Los principales productos exportados fueron: vehículos automóviles para transporte de mercancías (87042190); trigo y morcajo, excluidos trigo duro y para siembra (10019900); y vehículos automóviles, principalmente para el transporte de personas (87032100, 87032210 y 87033390). Las nomenclaturas mencionadas concentraron el 38,5% de las ventas al bloque.

Gráfico 10. Exportaciones a los países del Mercosur, por grandes rubros, según participación porcentual. Febrero de 2025



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Gráfico 11. Importaciones desde los países del Mercosur, por usos económicos, según participación porcentual. Febrero de 2025

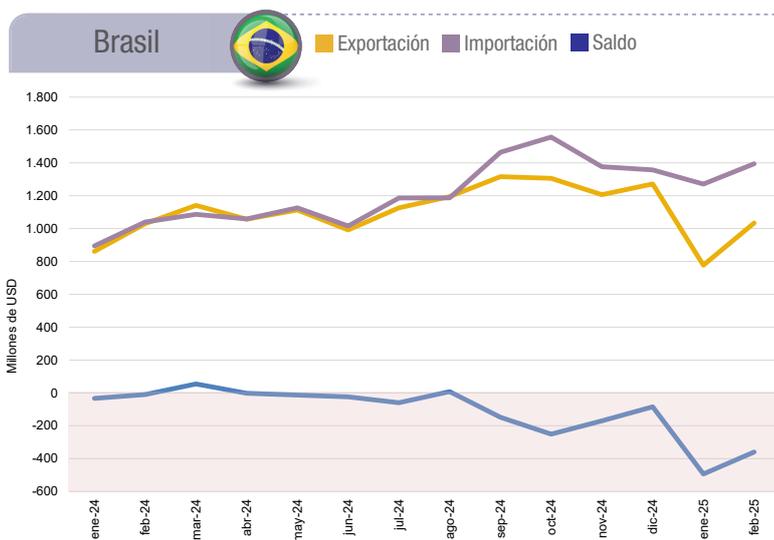


Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

- Brasil fue el primer país de destino de las exportaciones argentinas (17,0% del total). Las ventas aumentaron USD 4 millones con respecto a febrero 2024, debido fundamentalmente a un incremento en los despachos de MOI (ver cuadro complementario 25). Los principales productos exportados a este país fueron: vehículos automóviles para transporte de mercancías (87042190); trigo y morcajo, excluidos trigo duro y para siembra (10019900); y vehículos automóviles, principalmente para el transporte de personas (87032210, 87032100 y 87033390), que en conjunto representaron el 45,1% de las ventas hacia este destino. El crecimiento interanual de las importaciones (USD 354 millones) se asoció en su mayoría al aumento en las compras de VA y PyA (ver cuadro complementario 26). Los productos destacados fueron: vehículos automóviles, principalmente para el transporte de personas (87032210, 87032100 y 87032310); y tractores de carretera para semirremolques (87012100), que concentraron el 24,8% de las adquisiciones provenientes de este país.

- Las importaciones aumentaron 24,7% (USD 350 millones) con respecto a igual mes del año anterior, como consecuencia fundamentalmente de un incremento en las adquisiciones de VA y de BK.
- El 30,1% de las importaciones totales argentinas provinieron de esta zona económica. Los productos originarios de Brasil representaron el 79,0% de las compras al Mercosur, mientras que 19,0% se adquirieron desde Paraguay; 2,0%, desde Uruguay; y 0,1%, desde Venezuela.
- A nivel producto, porotos de soja, incluso quebrantados, excluidos para siembra (12019000); vehículos automóviles, principalmente para el transporte de personas (87032210, 87032100 y 87032310); y tractores de carretera para semirremolques (87012100) totalizaron USD 652 millones, el 36,9% de las compras realizadas desde esta zona económica.

Gráfico 12. Intercambio comercial argentino con Brasil. Enero 2024-febrero 2025



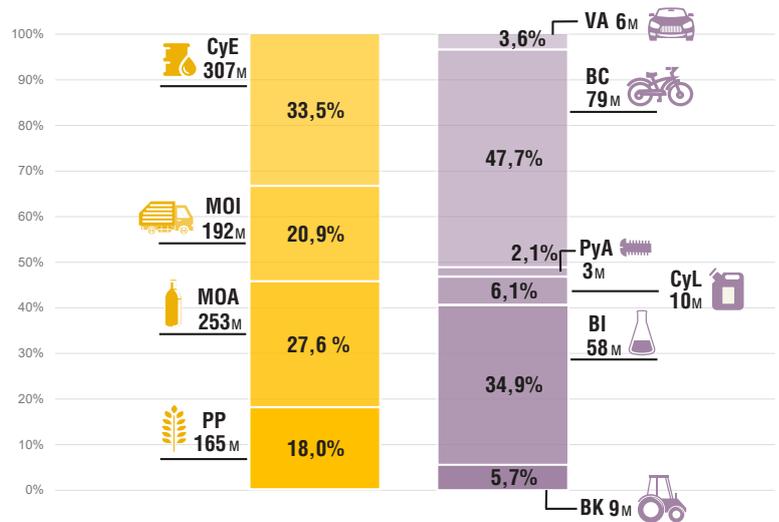
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Resto de ALADI



- Las exportaciones aumentaron USD 85 millones, fundamentalmente por mayores ventas de CyE.
- Se destacaron los despachos de aceites crudos de petróleo (27090010); maíz en grano, excluido para siembra (10059010); y harina y pellets de la extracción del aceite de soja (23040010), los cuales representaron el 44,2% de las exportaciones a esta zona.
- Las importaciones se redujeron USD 4 millones respecto a febrero de 2024.
- El 24,4% del total adquirido estuvo constituido por bananas frescas o secas, excluidos los plátanos (08039000); paltas (aguacates) (08044000); y gas natural en estado gaseoso (27112100).
- Entre los países que componen el bloque se destacó la participación de Chile, que en el mes bajo análisis fue el segundo destino de las exportaciones argentinas (9,0% del total). Las ventas a este país crecieron USD 105 millones con respecto a igual mes del año anterior, principalmente por la suba de CyE. Las importaciones registraron una suba interanual de 54,9% (USD 28 millones), debido esencialmente a mayores compras de BK.

Gráfico 13. Exportaciones e importaciones de Resto de ALADI, por grandes rubros y usos económicos. Febrero de 2025



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

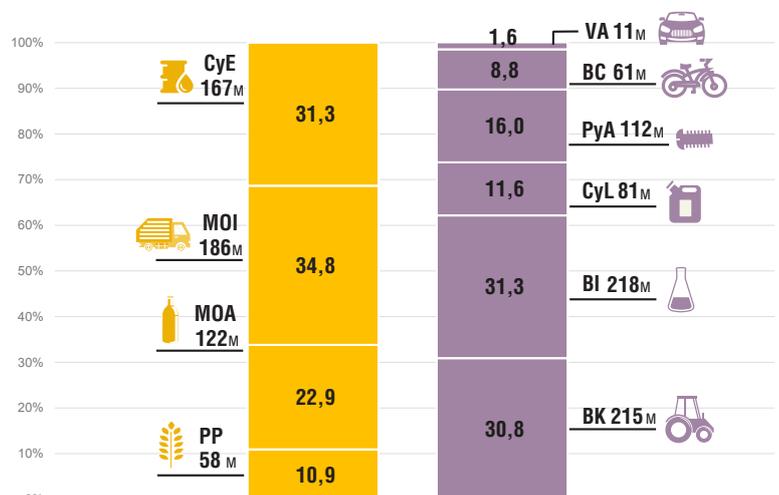
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

USMCA



- El incremento en las ventas se asoció principalmente a la suba en las exportaciones de CyE.
- Estados Unidos absorbió el 79,1% del total de las exportaciones al bloque, mientras que Canadá y México concentraron 11,4% y 9,6%, respectivamente.
- Las ventas de aceites crudos de petróleo (27090010); y de oro para uso no monetario (71081210) concentraron el 41,6% del total exportado al bloque.
- Las importaciones crecieron USD 146 millones, en virtud del incremento en las compras de BK y de CyL.
- El 73,3% de las adquisiciones provino de Estados Unidos; 13,9%, de México; y 12,9%, de Canadá.
- Gasóleo (gasoil) (27101921); compresores de gases (84148031); y aparatos para filtrar o depurar líquidos, n.c.o.p. (84212990) representaron el 14,6% del total importado desde esta zona.

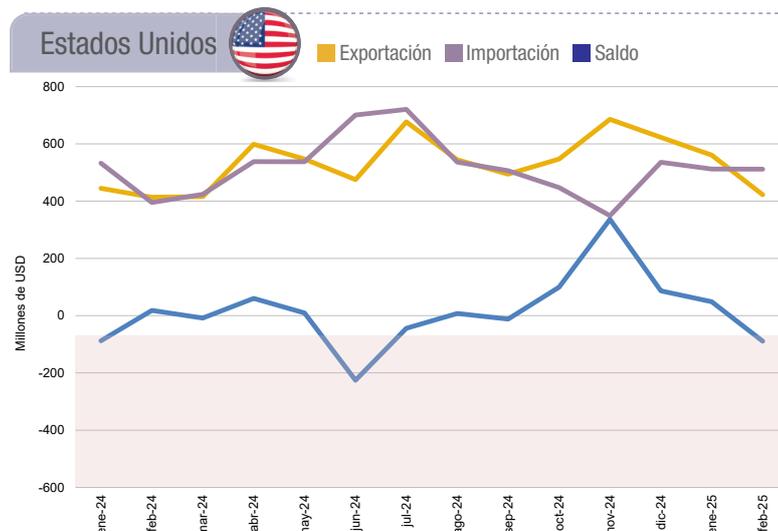
Gráfico 14. Exportaciones e importaciones de USMCA por grandes rubros y usos económicos. Febrero de 2025



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

- Estados Unidos fue el tercer país de destino de las exportaciones argentinas, al concentrar el 6,9% de las mismas. Las ventas registraron un incremento interanual de 2,1% (USD 9 millones), debido fundamentalmente a una mayor demanda de CyE (ver cuadro complementario 25). Los principales productos de exportación fueron aceites crudos de petróleo (27090010); y oro para uso no monetario (71081210), los cuales representaron el 43,2% de las ventas totales hacia ese destino. Asimismo, los principales productos adquiridos fueron gasóleo (gasoil) (27101921); ácido fosfonometiliminodiacético (29314911); y carbonato de sodio anhidro (28362010).

Gráfico 15. Intercambio comercial argentino con Estados Unidos. Enero 2024-febrero 2025



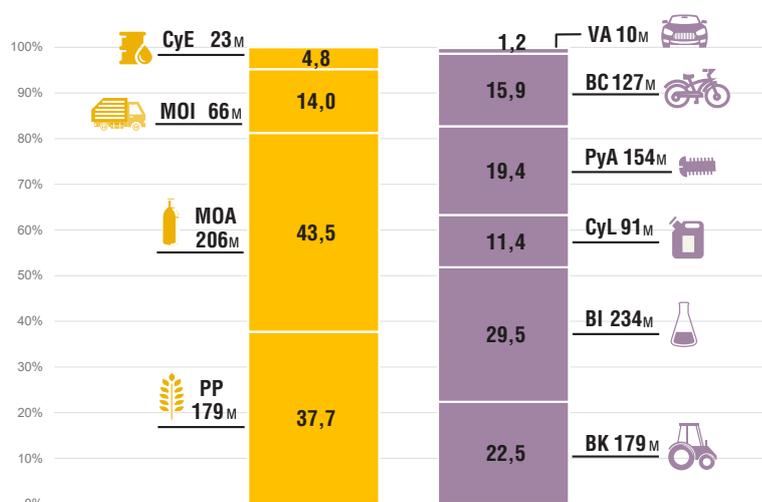
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Unión Europea



- Se produjo una caída en las ventas de USD 6 millones, a raíz de menores despachos de MOA y de CyE.
- Cinco países de un total de veintisiete que componen el bloque concentraron el 76,9% de las exportaciones a esta zona: Países Bajos (incluye el puerto de Rotterdam, tránsito hacia otros países), España, Italia, Alemania e Irlanda, en ese orden.
- El 31,2% de las exportaciones a la Unión Europea estuvo constituido por la venta de harina y pellets de la extracción del aceite de soja (23040010); y de maníes sin tostar ni cocer de otro modo (12024200).
- El incremento de las importaciones por USD 194 millones estuvo asociado principalmente a una suba en las compras de CyL y de BK.
- El 68,3% de las adquisiciones desde esta región provino de Alemania, Italia, España, Francia y Países Bajos, en ese orden.
- Gasolinas excluidas de aviación (27101259); y productos inmunológicos (30021590) concentraron el 17,2% de las compras provenientes de la Unión Europea.

Gráfico 16. Exportaciones e importaciones de Unión Europea, por grandes rubros y usos económicos. Febrero de 2025



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

China



- La reducción en las exportaciones (-USD 24 millones) se atribuyó esencialmente a menores ventas de MOA y de PP (ver cuadro complementario 25).
- El 53,1% de los despachos se concentró en tres productos: el primero fue carne bovina congelada y deshuesada (02023000), que registró un descenso interanual de 38,7%; le siguieron en orden de importancia calamares y potas congelados (03074310), con una suba respecto a febrero 2024 de 257,1%; y carbonato de litio (28369100), con un incremento de 101,2%.
- El aumento interanual de las importaciones fue de 104,0% (USD 759 millones), debido principalmente al crecimiento de BK (USD 250 millones) y de BC (USD 175 millones). El crecimiento de BK se atribuyó esencialmente a mayores adquisiciones de bienes de capital excluido equipos de transporte (USD 195 millones). En cuanto a BC, el incremento más significativo se registró en las compras de artículos de consumo duraderos n.e.o.p. (USD 64 millones) (ver cuadro complementario 26).
- A nivel de productos, el 10,0% de las importaciones estuvo compuesto por partes de teléfonos y de aparatos de emisión, transmisión o recepción n.c.o.p. (85177900); grupo electrógeno de energía eólica (85023100); células fotovoltaicas (85414300); y vehículos automóviles, principalmente para el transporte de personas (87032310).

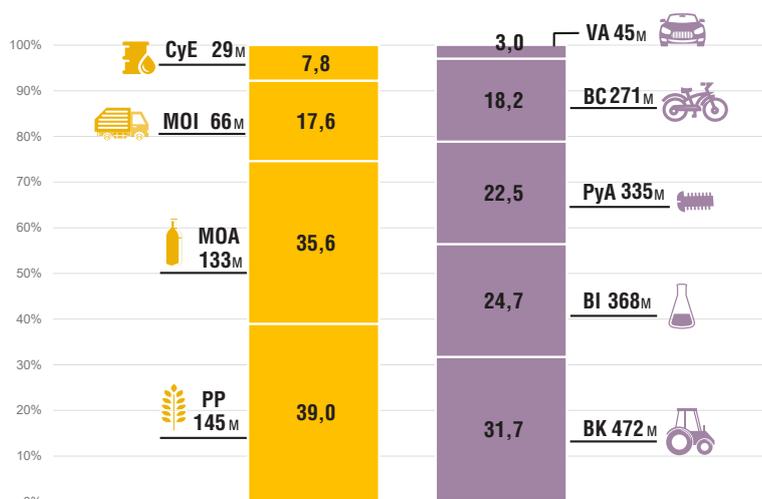
India

Este país fue el cuarto destino de las ventas argentinas, con el cual se registró un superávit de USD 281 millones. Las exportaciones fueron de USD 416 millones y aumentaron 56,8% con respecto al mismo mes del año anterior (USD 151 millones), debido fundamentalmente a mayores ventas de MOA. El 84,5% de los despachos se concentró en aceite de soja en bruto, incluso desgomado (15071000).

Las importaciones fueron de USD 135 millones, con una suba interanual de 73,4% (USD 57 millones), fundamentalmente por mayores adquisiciones de BK. El 30,1% del total estuvo compuesto por grupo electrógeno de energía eólica (85023100); gasóleo (gasoil) (27101921); y motores de émbolo (84082020).

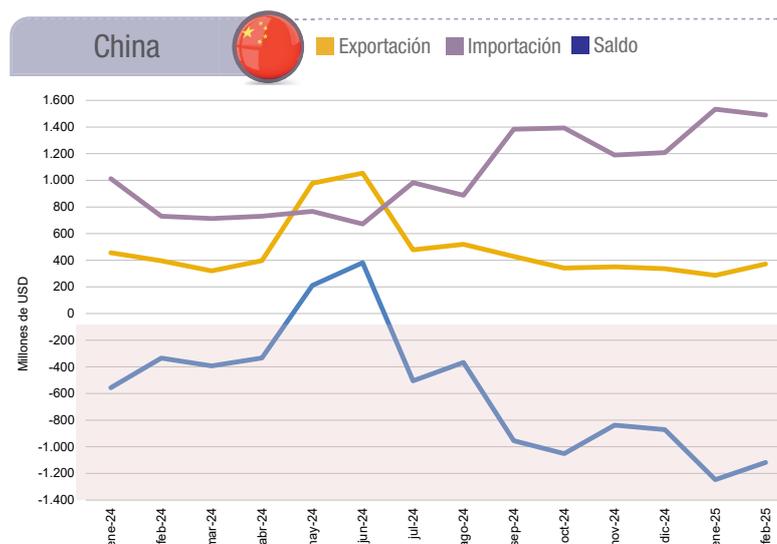
El comercio con la India representó el 6,8% de las exportaciones y el 2,3% de las importaciones totales.

Gráfico 17. Exportaciones e importaciones de China, por grandes rubros y usos económicos. Febrero de 2025



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Gráfico 18. Intercambio comercial argentino con China. Enero 2024-febrero 2025



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

2. Acumulado del primer bimestre de 2025

2.1 Intercambio comercial por producto

2.1.1 Evolución de las exportaciones e importaciones

Durante el primer bimestre de 2025, las exportaciones argentinas de bienes totalizaron USD 12.006 millones, lo que significó un incremento de 9,9%, mientras que las importaciones de bienes sumaron USD 11.617 millones, con un crecimiento de 33,0%. El balance comercial tuvo un saldo positivo de USD 389 millones.

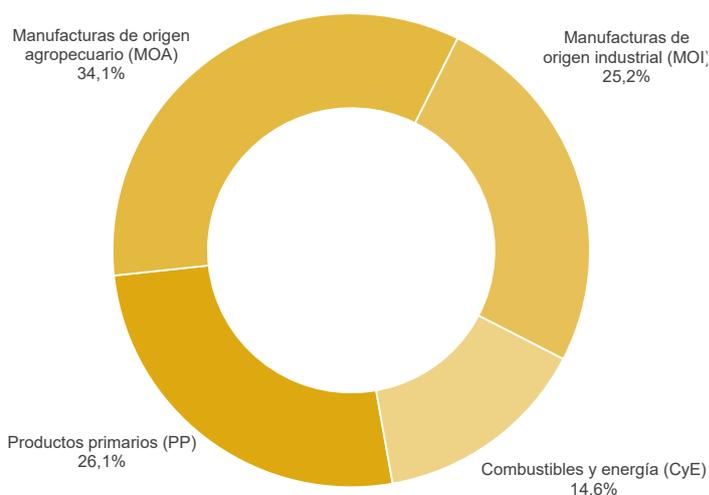
Exportaciones acumuladas del primer bimestre de 2025

En los dos meses transcurridos de 2025, las exportaciones de bienes argentinas fueron lideradas por los rubros MOA y PP, que representaron respectivamente 34,1% y 26,1% de las exportaciones de bienes totales; les siguieron en importancia MOI, con 25,2%; y CyE, que acumuló 14,6% de los despachos al exterior.

Los tres productos más importantes de exportación fueron harina y pellets de la extracción del aceite de soja (23040010), con 10,1% de participación; maíz en grano, excluido para siembra (10059010), con 9,1%; y aceites crudos de petróleo (27090010), con 8,4% (ver cuadro complementario 30 y la versión interactiva del Intercambio comercial argentino en: https://www.indec.gov.ar/ftp/ica_digital/ica_d_03_25CB7B2DE779/).

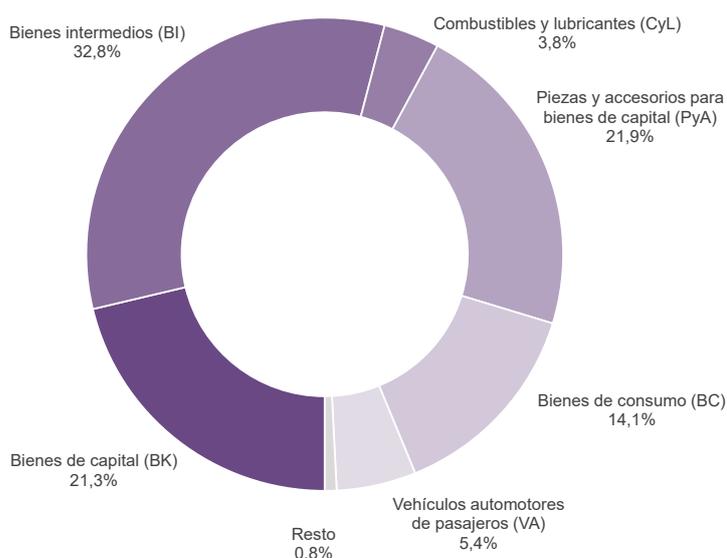
Brasil fue el principal destino de las exportaciones de bienes con 15,1% del total; le siguieron Chile y Estados Unidos, con 9,7% y 8,2% de los despachos de bienes argentinos al exterior, respectivamente.

Gráfico 19. Exportaciones, por grandes rubros, según participación porcentual



Importaciones acumuladas del primer bimestre de 2025

Gráfico 20. Importaciones, por usos económicos, según participación porcentual



BI, PyA y BK fueron los principales usos económicos importados durante los dos meses de 2025. Representaron 32,8%; 21,9%; y 21,3%, respectivamente, y concentraron el 76,0% de las compras argentinas de bienes al exterior.

Los principales productos adquiridos del exterior fueron porotos de soja, incluso quebrantados, excluidos para siembra (12019000), que representaron 2,9% de las importaciones de bienes; seguidos de vehículos automóviles, principalmente para el transporte de personas, de cilindrada > a 1.000 cm³ y <= a 1.500 cm³, con capacidad <= a 6 personas (87032210); y productos inmunológicos, dosificados o acondicionados para la venta al por menor n.c.o.p. (30021590); que participaron respectivamente con 1,8% y 1,6% (ver cuadro complementario 31 y la versión interactiva del Intercambio comercial argentino en: https://www.indec.gov.ar/ftp/ica_digital/ica_d_03_25CB7B2DE779/).

El origen de las importaciones estuvo encabezado por China, Brasil y Estados Unidos, que representaron 26,0%, 22,9% y 8,8% de las compras argentinas de bienes, respectivamente.

2.2 Índices de precios y cantidades

En el acumulado a febrero de 2025, el índice de precios de las exportaciones descendió 2,0%, como resultado de caídas en los precios de los PP (-9,5%), MOA (-2,9%) y CyE (-6,4%), parcialmente compensadas por un incremento en las MOI (9,3%). El índice de las cantidades aumentó 12,1%, impulsado por todos los grandes rubros.

En el caso de las importaciones, el índice de precios descendió 8,7% debido a la caída en los precios de BK (-2,7%), BI (-3,8%), CyL (-9,4%) y PyA (-14,2%), en parte compensadas por el aumento de precios en VA (6,0%). El índice de cantidades aumentó 45,7%, como resultado de un incremento generalizado en los usos económicos, con la excepción de CyL (-1,2%).

Cuadro 4. Variaciones porcentuales de los índices de valores, precios y cantidades de las exportaciones e importaciones y términos del intercambio, base 2004=100, según grandes rubros y usos económicos. Acumulado del primer bimestre de 2025 respecto a igual período de 2024

Rubros/usos	Acumulado del primer bimestre de 2025		
	Valor	Precio	Cantidad
		%	
Exportación	9,9	-2,0	12,1
Productos primarios (PP)	3,0	-9,5	13,9
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	7,4	-2,9	10,6
Manufacturas de origen industrial (MOI)	15,8	9,3	5,9
Combustibles y energía (CyE)	20,0	-6,4	28,2
Importación	33,0	-8,7	45,7
Bienes de capital (BK)	64,9	-2,7	69,5
Bienes intermedios (BI)	12,0	-3,8	16,4
Combustibles y lubricantes (CyL)	-10,5	-9,4	-1,2
Piezas y accesorios para bienes de capital (PyA)	33,4	-14,2	55,5
Bienes de consumo (BC)	61,2	0,0	61,2
Vehículos automotores de pasajeros (VA)	61,7	6,0	52,6
Resto	144,7	.	.
Términos del intercambio	.	7,3	.

Nota: el índice de precio acumulado es la media armónica ponderada de los índices mensuales. Las series mensuales de los índices de precios y cantidades de comercio exterior (base 2004=100) se encuentran en: <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-2-41>

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

2.2.1 Ganancia/pérdida de los términos del intercambio

El índice de términos del intercambio, calculado como la relación entre el índice de precios de las exportaciones y el índice de precios de las importaciones, refleja las variaciones en los precios relativos del comercio exterior. En el período analizado, alcanzó un nivel de 150,2, lo que representó un incremento del 7,3% en comparación con el mismo período del año anterior.

Si hubieran prevalecido los precios del acumulado a febrero de 2024, el saldo comercial habría mostrado un déficit de USD 474 millones. Bajo este supuesto, y debido al descenso del índice de precios de las importaciones (-8,7%), que fue mayor al índice de precios de las exportaciones (-2,0%), el país registró una ganancia en los términos de intercambio de USD 900 millones. Esto implica que, en términos reales, el país recibió más bienes por cada unidad exportada debido a una mejora relativa en los precios de las exportaciones frente a los de las importaciones.

2.3 Zonas y países seleccionados

2.3.1 Análisis de zonas económicas y países seleccionados. Acumulado del primer bimestre de 2025

Mercosur

En los dos meses de 2025, el intercambio con esta zona tuvo un déficit de USD 875 millones; se trató del segundo en importancia después de China. Las exportaciones sumaron USD 2.269 millones; disminuyeron USD 80 millones respecto de igual período de 2024. Las importaciones fueron de USD 3.144 millones, con un aumento de USD 689 millones (28,1%). El comercio con el Mercosur concentró 18,9% de las ventas totales de bienes al exterior y 27,1% de las compras. Dentro del bloque se destacó la participación de Brasil que, con USD 1.811 millones, absorbió el 79,8% de las exportaciones a la región (15,1% del total exportado) y proveyó el 84,8% de las importaciones del Mercosur (22,9% del total).

Resto de ALADI

El comercio con este bloque arrojó un superávit de USD 1.589 millones; se trató del de mayor importancia entre los bloques y países incluidos en este informe. Las exportaciones sumaron USD 1.942 millones, con un aumento de 10,7% (USD 188 millones) con respecto a igual período del año anterior. Las importaciones fueron de USD 353 millones y aumentaron USD 2 millones. Esta región concentró el 16,2% de las ventas argentinas de bienes al exterior y el 3,0% de las compras. En el comercio con "Resto de ALADI" se destacaron Chile y Perú, que, en conjunto, recibieron el 80,3% de las exportaciones nacionales a la región y proveyeron el 60,2% de las importaciones recibidas desde el bloque.

USMCA

El intercambio comercial con USMCA durante el bimestre tuvo un déficit de USD 169 millones. Las exportaciones sumaron USD 1.175 millones, con un aumento de USD 76 millones (6,9%) respecto a igual período de 2024. Las importaciones fueron de USD 1.344 millones y crecieron 8,9% (USD 110 millones). El comercio con USMCA equivalió a 9,8% de las ventas totales de bienes al exterior y 11,6% de las compras argentinas. Estados Unidos se destacó en el intercambio con USMCA al concentrar, respectivamente, el 83,7% y el 76,2% de las exportaciones e importaciones argentinas de bienes en el comercio con el bloque.

Unión Europea

En el primer bimestre de 2025 el comercio con la Unión Europea arrojó un saldo negativo de USD 738 millones. Fue el tercero en importancia luego de los registrados con China y Mercosur. Las exportaciones sumaron USD 939 millones, un incremento de 1,0% (USD 9 millones) con respecto al primer bimestre de 2024. Las importaciones fueron de USD 1.677 millones y aumentaron USD 188 millones. Esta región concentró el 7,8% de las ventas argentinas al exterior y el 14,4% de las compras.

China

El intercambio comercial con este país registró el saldo negativo de mayor magnitud, con USD 2.365 millones. Las exportaciones alcanzaron USD 659 millones, con un descenso de 22,6% (USD 193 millones) respecto al mismo período de 2024. Las importaciones sumaron USD 3.024 millones y aumentaron USD 1.281 millones (73,5%). El intercambio con China representó 5,5% de las exportaciones y 26,0% de las importaciones argentinas totales.

Medio Oriente

El intercambio con esta zona tuvo un superávit de USD 649 millones; se trató del segundo en importancia después de "Resto de ALADI". Las exportaciones sumaron USD 725 millones, con un aumento de 24,7% (USD 144 millones) con respecto a igual período del año anterior. Las importaciones fueron de USD 77 millones y aumentaron USD 40 millones (110,2%). Esta región concentró el 6,0% de las ventas argentinas de bienes al exterior y el 0,7% de las compras.

India

El intercambio con este país tuvo un superávit de USD 475 millones; se trató del tercero en importancia después de "Resto de ALADI" y Medio Oriente. Las exportaciones sumaron USD 729 millones, con un aumento de 75,8% (USD 314 millones) con respecto al mismo bimestre del año anterior. Las importaciones fueron de USD 254 millones y aumentaron USD 63 millones. Esta región concentró el 6,1% de las ventas argentinas al exterior y el 2,2% de las compras.

3. Secciones especiales

3.1 Dinámica de los costos del flete internacional en las importaciones. Enero 2022-febrero 2025

En febrero de 2025, el valor unitario del flete internacional fue de USD 128,0 por tonelada, 39,6% superior al de igual período de 2024 (USD 91,7 por tonelada) y 13,0% superior al de febrero de 2023 (USD 113,3 por tonelada). Los fletes provenientes de las zonas de China, USMCA, Unión Europea (UE) y Mercosur, en conjunto, representaron el 83,5% del total. Respecto a China, aumentó 55,5% respecto a febrero del año anterior.

En este mes, el flete de origen Mercosur alcanzó una participación de 27,5%, con una suba en el valor unitario de 22,8% respecto a febrero de 2024.

Gráfico 21. Flete internacional en valores unitarios. Enero 2022-febrero 2025



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Nota: el gráfico con zonas seleccionadas se puede visualizar en la versión interactiva del informe técnico en https://www.indec.gov.ar/ftp/ica_digital/ica_d_02_25A6EE0AC62F/.

Cuadro 5. Fletes de importación por principales zonas económicas, en porcentaje. Febrero de 2025

	Febrero 2025			Part. % de la zona económica sobre el flete total		
	Flete por tonelada importada	Respecto a febrero de 2024	Respecto a febrero de 2023	Febrero de 2025	Febrero de 2024	Febrero de 2023
	USD			%		
Total	128,0	39,6	13,0	100,0	100,0	100,0
Total selección	-	-	-	83,5	82,9	75,6
Mercosur	61,0	22,8	7,7	27,5	35,0	21,6
China	414,7	55,5	17,9	38,7	21,6	24,4
UMSCA	128,3	-32,5	8,8	9,6	15,5	16,5
UE	131,3	-49,2	-25,0	7,7	10,7	13,1

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

3.1.1 Saldo comercial a valores FOB y CIF. Enero 2023-febrero 2025

Si se consideran tanto las importaciones como las exportaciones a valores FOB (sin incluir el flete internacional y el seguro), el saldo de febrero fue superavitario en USD 563 millones.

En lo que respecta a los dos meses de 2025, se registró un superávit comercial acumulado de USD 1.068 millones.

Gráfico 22. Saldo comercial expresado en valores FOB y CIF. Enero 2023-febrero 2025



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

3.2

Balanza comercial de los productos relacionados con la soja. Febrero y primer bimestre de 2025

En febrero de 2025, la balanza comercial (exportaciones menos importaciones) de los principales productos derivados del cultivo de la soja y sus subproductos alcanzó un valor de USD 754 millones, 1,8% superior al registrado en el mismo mes del año anterior (USD 740 millones).

Las exportaciones sumaron USD 1.060 millones, con un aumento del 2,1% en términos interanuales (USD 1.038 millones), debido a un incremento del 8,5% en las cantidades y una caída del 5,8% en los precios.

Se registraron crecimientos en los volúmenes exportados de porotos de soja, incluso quebrantados, excluidos para siembra (77,3%); aceite de soja en bruto, incluso desgomado (23,2%); y harina y pellets de la extracción del aceite de soja (10,2%). Por otra parte, se observaron descensos en las cantidades exportadas de aceite de soja refinado, en envases de ≤ 5 litros (-21,5%); aceite de soja n.c.o.p.; y aceite de soja refinado, excluido en envases ≤ a 5 litros. Este mes, no se registraron exportaciones de biodiésel y sus mezclas.

Se advirtieron disminuciones en los precios de la harina y pellets de la extracción del aceite de soja (-24,9%); porotos de soja, incluso quebrantados y excluidos para siembra (-12,8%); y aceite de soja refinado, excluido en envases de ≤ 5 litros. Por otra parte, se registraron aumentos de precios del aceite de soja en bruto, incluso desgomado (21,9%); aceite de soja refinado, en envases de ≤ 5 litros (12,1%), y del aceite de soja n.c.o.p.

Las importaciones fueron de USD 307 millones, USD 9 millones más que en el mismo período del año anterior. Las adquisiciones al exterior de porotos de soja se realizaron bajo el régimen de importaciones temporarias con el objetivo de ser industrializadas, y provinieron en su totalidad de Paraguay.

Cuadro 6. Balanza comercial de los principales productos de la soja. Variaciones absolutas y relativas. Febrero y primer bimestre de 2025 y de 2024

Principales productos de la soja	Febrero				Primer bimestre			
	2025 ^e	2024*	Diferencia interanual	Variación porcentual	2025 ^e	2024*	Diferencia interanual	Variación porcentual
	Millones de USD				%			
Balanza comercial	754	740	13	1,8	1.897	1.668	229	13,7
Exportaciones	1.060	1.038	22	2,1	2.232	2.029	203	10,0
12019000 Porotos de soja, incluso quebrantados, excluidos para siembra	3	2	1	54,6	6	28	-22	-77,7
15071000 Aceite de soja en bruto, incluso desgomado	482	321	161	50,1	954	602	352	58,4
15079011 Aceite de soja refinado, en envases ≤ a 5 l	15	17	-2	-12,0	34	31	4	12,0
23040010 Harina y pellets de la extracción del aceite de soja	544	657	-113	-17,2	1.212	1.291	-79	-6,1
Resto ⁽¹⁾	16	41	-25	-61,4	26	77	-52	-66,6
Importaciones	307	298	9	3,0	336	362	-26	-7,2
12019000 Porotos de soja, incluso quebrantados, excluidos para siembra	307	298	9	3,0	336	361	-26	-7,2
23040010 Harina y pellets de la extracción del aceite de soja	0	0	-0	-100,0	0	0	-0	-97,8

⁽¹⁾ Incluye aceite de soja refinado, excluido en envases ≤ a 5 l (NCM: 15079019), y aceite de soja n.c.o.p. (NCM: 15079090) que se unificaron por aplicación del secreto estadístico.

Nota: las bases de datos históricas de soja y supproductos, mensuales y acumuladas según país, en dólares y kilos, se encuentran disponibles para su descarga en el Sistema de Consulta de Comercio Exterior de Bienes:

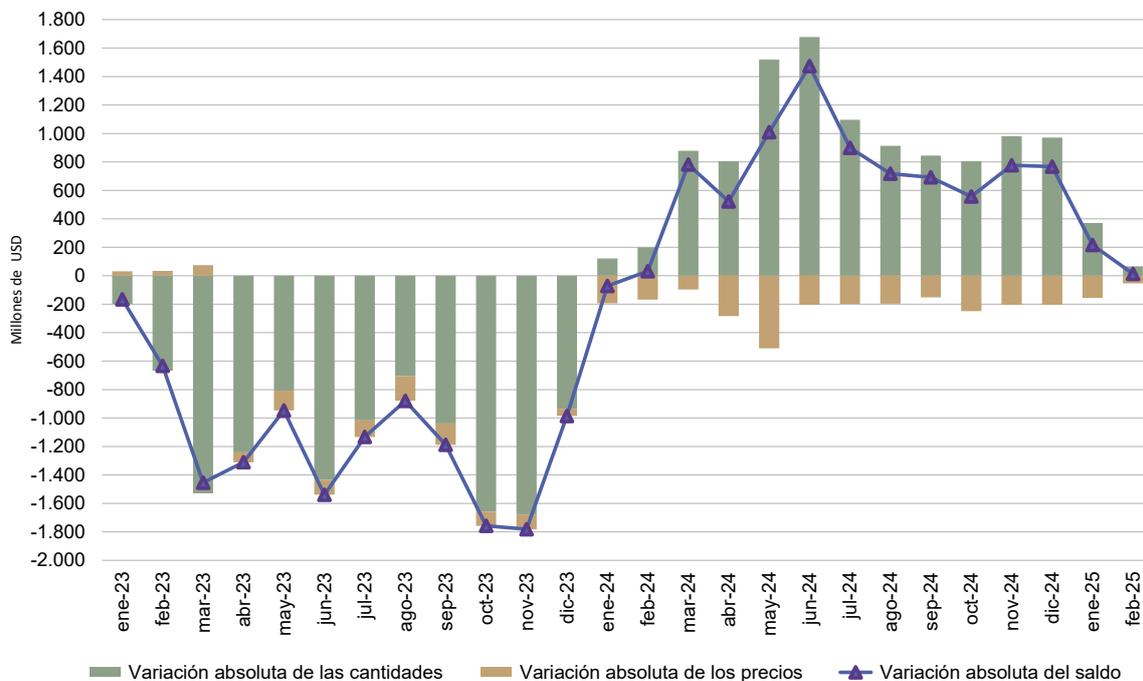
https://comex.indec.gob.ar/?_ga=2.85762393.1346510258.1611573056-1509903781.1592436568#/database

Los totales por suma pueden no coincidir por redondeo en las cifras parciales.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

El siguiente gráfico presenta la evolución mensual de la variación interanual de la balanza comercial en términos de precios y cantidades en millones de USD. En febrero de 2025, se observó que el aumento del saldo comercial, de USD 13 millones, fue resultado de un efecto cantidad favorable de USD 66 millones y de un efecto precio negativo de USD 53 millones.

Gráfico 23. Variación interanual de la balanza comercial de los principales productos de la soja en términos de precios y cantidades, en millones de USD. Enero 2023-febrero 2025



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

En el acumulado a febrero de 2025, la balanza comercial de los principales productos derivados del cultivo de la soja y sus subproductos alcanzaron el valor de USD 1.897 millones, USD 229 millones superior (13,7%) a las registradas en el mismo período del año anterior.

Las ventas al exterior totalizaron USD 2.232 millones, con una suba de 10,0% en términos interanuales (USD 203 millones), como resultado de un aumento en las cantidades de 21,6% y una reducción en los precios de 9,5%.

Con relación a las cantidades, aumentaron las de aceite de soja en bruto, incluso desgomado (33,3%); harina y pellets de la extracción del aceite de soja (28,5%); y aceite de soja refinado, en envases de ≤ 5 litros (1,9%). En contraste, disminuyeron las de porotos de soja, incluso quebrantados y excluidos para siembra (-72,5%); aceite de soja n.c.o.p.; y aceite de soja refinado, excluido en envases de ≤ 5 litros. En estos dos meses del año, no se registraron exportaciones de biodiésel y sus mezclas.

En lo que respecta a los precios, descendieron los de la harina y pellets de la extracción del aceite de soja (-26,9%); porotos de soja, incluso quebrantados y excluidos para siembra (-18,8%); y aceite de soja refinado, excluido en envases de ≤ 5 litros. Por el contrario, aumentaron los precios del aceite de soja en bruto, incluso desgomado (18,9%); aceite de soja refinado, en envases de ≤ 5 litros (9,9%); y aceite de soja n.c.o.p.

Por su parte, las importaciones de los principales productos de la soja fueron de USD 336 millones, USD 26 millones menos que en el mismo período del año anterior.

3.3

Balanza comercial del sector automotriz. Febrero y primer bimestre de 2025

En febrero, la balanza comercial (exportaciones menos importaciones) del sector automotriz fue deficitaria en USD 583 millones, en tanto que en igual mes del año anterior arrojó un saldo negativo de USD 252 millones. El incremento del déficit se debió a que se produjo una suba en las exportaciones (USD 83 millones), relativamente inferior al aumento de las importaciones (USD 414 millones).

En el mes bajo análisis, la balanza comercial de los vehículos para transporte de mercancías mostró un superávit de USD 295 millones, mientras que las autopartes y los vehículos para transporte de personas registraron un déficit de USD 672 millones y de USD 207 millones, respectivamente.

Cuadro 7. Balanza comercial del sector automotriz, según grupos de productos. Variaciones absolutas y relativas. Febrero y primer bimestre de 2025 y de 2024

Grupos de productos	Febrero				Primer bimestre			
	2025 ^e	2024 [*]	Diferencia interanual	Variación porcentual	2025 ^e	2024 [*]	Diferencia interanual	Variación porcentual
	Millones de USD		%		Millones de USD		%	
Balanza comercial	-583	-252	-331	-131,3	-1.301	-590	-711	-120,4
Vehículos para transporte de personas	-207	-12	-195	-1.603,0	-341	-85	-256	-300,0
Vehículos para transporte de mercancías	295	245	50	20,3	376	466	-90	-19,4
Chasis, partes y neumáticos	-672	-485	-186	-38,4	-1.335	-971	-365	-37,5
Exportaciones	683	600	83	13,8	1.035	1.057	-22	-2,0
Vehículos para transporte de personas	190	191	-1	-0,4	293	308	-15	-4,8
Vehículos para transporte de mercancías	395	314	81	25,9	563	585	-22	-3,7
Chasis, partes y neumáticos	98	95	2	2,4	179	164	15	9,3
Importaciones	1.266	852	414	48,6	2.336	1.647	689	41,8
Vehículos para transporte de personas	397	203	194	95,3	634	393	241	61,3
Vehículos para transporte de mercancías	100	68	32	46,1	187	119	68	57,6
Chasis, partes y neumáticos	769	581	189	32,5	1.515	1.135	380	33,5

Nota: el grupo de productos se conformó en función del complejo automotriz, el cual está constituido por los vehículos para el transporte de mercancías y personas; los tractores y volquetes automotores concebidos para utilizarlos fuera de la red vial; y las denominadas autopartes.

Entre las autopartes se destacan motores y sus partes; cajas de cambio; aparatos receptores de radiodifusión; dínamos, alternadores, bujías, faros y otros componentes del sistema eléctrico del automóvil; y neumáticos. Para este grupo de productos se consideraron las importaciones y exportaciones realizadas por las empresas clasificadas en la rama 29 –fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques– del Clasificador Nacional de Actividades Económicas 2010 (ClnAE), de acuerdo con el Censo Nacional Económico 2020-2021.

Los totales por suma pueden no coincidir por redondeo en las cifras parciales.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

En lo que respecta al bimestre, el sector tuvo un déficit de USD 1.301 millones, producto del resultado negativo registrado en las autopartes (-USD 1.335 millones); y en los vehículos para transporte de personas (-USD 341 millones), parcialmente compensado por el superávit que presentaron los vehículos para transporte de mercancías (USD 376 millones).

3.4

Balanza comercial de combustibles minerales, aceites minerales y productos de su destilación; materias bituminosas; ceras minerales (capítulo 27 de la NCM). Febrero y primer bimestre de 2025

En febrero, la balanza comercial del capítulo 27 fueron superavitarias en USD 515 millones, en tanto que en igual mes del año anterior se registró un saldo positivo de USD 452 millones. Las exportaciones aumentaron 16,8%, principalmente por la suba de 15,9% en las ventas de aceites crudos de petróleo; por otro lado, las importaciones aumentaron 24,7%, debido a mayores compras de gasolinás, excluidas de aviación; y gasóleo (gasoil), entre otros productos.

Cuadro 8. Balanza comercial de combustibles minerales, aceites minerales y productos de su destilación; materias bituminosas; ceras minerales (capítulo 27 de la NCM). Variaciones absolutas y relativas. Febrero y primer bimestre de 2025 y de 2024

Principales productos del capítulo 27	Febrero				Primer bimestre			
	2025 ^e	2024*	Diferencia interanual	Variación porcentual	2025 ^e	2024*	Diferencia interanual	Variación porcentual
	Millones de USD		%		Millones de USD		%	
Balanza comercial	515	452	62	13,8	1.102	730	372	51,0
Exportaciones del capítulo 27	724	620	104	16,8	1.496	1.177	319	27,1
27090010 Aceites crudos de petróleo	472	407	65	15,9	1.006	705	301	42,6
27101249 Naftas, excluidas para petroquímica	33	42	-10	-23,2	80	94	-15	-15,6
27111290 Propano licuado, excluido crudo	40	14	26	183,9	79	48	31	64,6
27111300 Butanos licuados	40	15	25	165,3	84	47	37	79,9
27112100 Gas natural en estado gaseoso ⁽¹⁾	53	71	-18	-25,3	110	134	-24	-18,2
Resto capítulo 27 ⁽²⁾	86	70	16	22,6	137	148	-11	-7,4
Importaciones del capítulo 27	209	167	41	24,7	394	447	-53	-11,9
27011200 Hulla bituminosa, sin aglomerar	9	12	-2	-19,8	15	12	3	22,7
27101259 Gasolinás, excluidas de aviación	86	-	86	100,0	136	66	70	107,2
27101921 Gasóleo (gasoil)	63	18	45	250,3	121	99	22	22,3
27111100 Gas natural licuado	-	-	-	-	-	-	-	-
27112100 Gas natural en estado gaseoso	9	66	-58	-87,0	15	113	-97	-86,5
27160000 Energía eléctrica	6	53	-48	-89,2	34	96	-62	-64,2
Resto capítulo 27	36	18	18	97,7	73	62	11	17,8

⁽¹⁾ Dato estimado, ya que a la fecha de la publicación no se cuenta con el dato final de la exportación (acorde a las normas para la exportación de gas por gasoductos, según la Resolución General 588/99 de la ARCA).

⁽²⁾ Incluye la energía eléctrica (NCM: 27160000) que no se detalla por la aplicación del secreto estadístico.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

En el primer bimestre la balanza comercial del capítulo 27 registraron un saldo positivo de USD 1.102 millones. En el mismo período del 2024, se había registrado un superávit de USD 730 millones. Las exportaciones aumentaron 27,1% en comparación con el año anterior, especialmente por el incremento de 42,6% en los despachos de aceites crudos de petróleo, que compensó las menores ventas de gas natural en estado gaseoso. En cuanto a las importaciones, descendieron 11,9%, principalmente por la caída en las compras de gas natural en estado gaseoso; y de energía eléctrica.

3.5

Origen provincial de las exportaciones. Febrero y primer bimestre de 2025

El origen provincial de las exportaciones (OPEX), detalla el aporte de cada región y provincia al total de las exportaciones. En los siguientes cuadros se informa la participación de dichas zonas geográficas en el mes de febrero y en el primer bimestre de 2025.

Cuadro 9. Origen provincial de las exportaciones por regiones económicas y otros, según grandes rubros. Febrero de 2025

Regiones económicas y otros	Provincias	Total	Productos primarios (PP)	Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	Manufacturas de origen industrial (MOI)	Combustibles y energía (CyE)
Millones de USD						
Total		6.092	1.612	2.018	1.615	847
Pampeana		4.288	1.086	1.798	1.109	295
	Buenos Aires	2.140	515	512	832	282
	Ciudad Autónoma de Buenos Aires	22	0	3	19	-
	Córdoba	748	308	314	124	2
	Entre Ríos	150	89	52	9	-
	La Pampa	81	63	15	0	3
	Santa Fe	1.146	111	902	126	8
Patagonia		891	167	31	166	528
	Chubut	273	80	9	34	150
	Neuquén	318	5	1	2	310
	Río Negro	58	34	8	1	15
	Santa Cruz	206	44	11	125	26
	Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur	36	3	2	5	27
Noroeste (NOA)		348	169	39	137	2
	Catamarca	31	2	1	28	0
	Jujuy	98	35	7	55	0
	La Rioja	8	0	5	3	0
	Salta	78	44	5	27	2
	Santiago del Estero	82	78	4	0	-
	Tucumán	51	9	17	24	0
Cuyo		293	53	83	146	12
	Mendoza	124	25	64	24	12
	San Juan	126	7	7	112	-
	San Luis	43	21	12	10	-
Noreste (NEA)		92	41	35	16	-
	Chaco	27	19	7	1	-
	Corrientes	25	15	7	3	-
	Formosa	4	4	1	0	-
	Misiones	36	3	20	13	-
Extranjero y plataforma continental		111	83	3	23	2
Indeterminado		68	13	29	16	9

Nota: la base mensual de exportaciones por origen provincial según grandes rubros a un dígito se encuentra disponible en bases de datos mensual del Sistema de Consulta de Comercio Exterior de Bienes: https://comex.indec.gob.ar/?_ga=2.230488479.227009370.1597868680-1509903781.1592436568#/database

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Cuadro 10. Origen provincial de las exportaciones por regiones económicas y otros, según grandes rubros. Primer bimestre de 2025

Regiones económicas y otros	Provincias	Total	Productos primarios (PP)	Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	Manufacturas de origen industrial (MOI)	Combustibles y energía (CyE)
Millones de USD						
Total		12.006	3.131	4.089	3.030	1.757
Pampeana		8.414	2.244	3.698	1.874	598
	Buenos Aires	4.182	1.088	1.103	1.422	569
	Ciudad Autónoma de Buenos Aires	36	0	6	30	-
	Córdoba	1.526	610	709	202	4
	Entre Ríos	297	188	91	17	-
	La Pampa	166	129	30	1	6
	Santa Fe	2.207	228	1.758	202	19
Patagonia		1.877	280	53	421	1.123
	Chubut	630	153	14	143	320
	Neuquén	674	8	3	5	658
	Río Negro	95	49	13	1	33
	Santa Cruz	392	60	15	262	54
	Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur	86	11	7	10	58
Noroeste (NOA)		671	321	76	270	4
	Catamarca	57	5	1	51	-
	Jujuy	163	56	15	93	-
	La Rioja	17	0	9	7	-
	Salta	165	86	9	67	3
	Santiago del Estero	164	157	7	0	-
	Tucumán	105	18	34	52	0
Cuyo		638	109	152	359	18
	Mendoza	230	52	117	44	18
	San Juan	322	16	11	295	-
	San Luis	85	41	24	20	-
Noreste (NEA)		170	73	66	31	-
	Chaco	51	37	13	1	-
	Corrientes	45	24	15	5	-
	Formosa	7	6	1	0	-
	Misiones	66	5	36	25	-
Extranjero y plataforma continental		152	90	5	53	4
Indeterminado		86	13	41	22	10

Nota: la base mensual de exportaciones por origen provincial según grandes rubros a un dígito se encuentra disponible en bases de datos mensual del Sistema de Consulta de Comercio Exterior de Bienes: https://comex.indec.gob.ar/?_ga=2.230488479.227009370.1597868680-1509903781.1592436568#/database

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

4. Cuadros del informe técnico y cuadros complementarios

Los cuadros del informe y los complementarios en formato excel con mayores detalles sobre el intercambio comercial argentino de bienes correspondiente a febrero de 2025 están disponibles en: https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/ica_cuadros_19_03_25.xls

Cuadros del informe técnico

Cuadro 1. Intercambio comercial de bienes. Primer bimestre de 2025 y año 2024

Cuadro 2. Exportaciones e importaciones. Variaciones de las series desestacionalizada y tendencia-ciclo. Febrero 2024-febrero 2025

Cuadro 3. Variaciones porcentuales de los índices de valores, precios y cantidades de las exportaciones e importaciones y efecto de los términos del intercambio, base 2004=100, según grandes rubros y usos económicos. Febrero de 2025 respecto a igual período de 2024

Cuadro 4. Variaciones porcentuales de los índices de valores, precios y cantidades de las exportaciones e importaciones y efecto de los términos del intercambio, base 2004=100, según grandes rubros y usos económicos. Primer bimestre de 2025 respecto a igual período de 2024

Cuadro 5. Fletes de importación por principales zonas económicas, en porcentaje. Febrero de 2025

Cuadro 6. Balanza comercial de los principales productos de la soja. Variaciones absolutas y relativas. Febrero y primer bimestre de 2025 y de 2024

Cuadro 7. Balanza comercial del sector automotriz, según grupos de productos. Variaciones absolutas y relativas. Febrero y primer bimestre de 2025 y de 2024

Cuadro 8. Balanza comercial de combustibles minerales, aceites minerales y productos de su destilación; materias bituminosas; ceras minerales (capítulo 27 de la NCM). Variaciones absolutas y relativas. Febrero y primer bimestre de 2025 y de 2024

Cuadro 9. Origen provincial de las exportaciones por regiones económicas y otros, según grandes rubros. Febrero de 2025

Cuadro 10. Origen provincial de las exportaciones por regiones económicas y otros, según grandes rubros. Primer bimestre de 2025

Cuadros complementarios

Cuadro 11. Balanza comercial argentina por principales secciones y capítulos de la Nomenclatura Común del Mercosur. En millones de USD y variaciones porcentuales. Febrero de 2025 respecto a febrero de 2024

Cuadro 12. Exportación por principales rubros y principales subrubros. Febrero de 2025

Cuadro 13. Exportación según principales productos y países de destino. Febrero de 2025

Cuadro 14. Importaciones, según usos económicos, grandes categorías económicas y agregados especiales. Febrero de 2025

Cuadro 15. Importaciones según principales productos y países de origen. Febrero de 2025

Cuadro 16. Productos seleccionados de exportación por diferencias absolutas. Febrero de 2025

Cuadro 17. Productos seleccionados de importación por diferencias absolutas. Febrero de 2025

Cuadro 18. Balanza comercial, por zonas económicas y países seleccionados. Variación porcentual respecto a igual mes del año anterior. Febrero 2025

- Cuadro 19. Exportaciones por grandes rubros, según zonas económicas y países seleccionados. Febrero de 2025
- Cuadro 20. Importaciones por usos económicos, según zonas económicas y países seleccionados. Febrero de 2025
- Cuadro 21. Principales países de exportación, importación y saldo comercial. Febrero de 2025
- Cuadro 22. Intercambio comercial argentino con Brasil. Febrero 2024-febrero 2025
- Cuadro 23. Intercambio comercial argentino con China. Febrero 2023-febrero 2025
- Cuadro 24. Intercambio comercial argentino con Estados Unidos. Febrero 2024-febrero 2025
- Cuadro 25. Exportaciones a los principales socios comerciales por grandes rubros. Febrero de 2025
- Cuadro 26. Importaciones desde los principales socios comerciales por usos económicos, grandes categorías económicas y agregados especiales. Febrero de 2025
- Cuadro 27. Exportaciones. Series original, desestacionalizada y tendencia-ciclo estimadas con variaciones
- Cuadro 28. Importaciones. Series original, desestacionalizada y tendencia-ciclo estimadas con variaciones
- Cuadro 29. Balanza comercial argentina por principales secciones y capítulos de la Nomenclatura Común del Mercosur. En millones de USD y variaciones porcentuales. Primer bimestre de 2025 respecto al primer bimestre de 2024
- Cuadro 30. Exportación según principales productos y países de destino. Primer bimestre de 2025
- Cuadro 31. Importaciones según principales productos y países de origen. Primer bimestre de 2025
- Cuadro 32. Productos seleccionados de exportación por diferencias absolutas. Primer bimestre de 2025
- Cuadro 33. Productos seleccionados de importación por diferencias absolutas. Primer bimestre de 2025
- Cuadro 34. Balanza comercial, por zonas económicas y países seleccionados. Variación porcentual respecto a igual mes del año anterior. Primer bimestre 2025
- Cuadro 35. Exportaciones por grandes rubros, según zonas económicas y países seleccionados. Primer bimestre de 2025
- Cuadro 36. Importaciones por usos económicos, según zonas económicas y países seleccionados. Primer bimestre de 2025
- Cuadro 37. Principales países de exportación, importación y saldo comercial. Primer bimestre de 2025
- Cuadro 38. Exportaciones a los principales socios comerciales por grandes rubros. Primer bimestre de 2025
- Cuadro 39. Importaciones desde los principales socios comerciales por usos económicos, grandes categorías económicas y agregados especiales. Primer bimestre de 2025

5. Nota metodológica

- A partir del informe correspondiente a enero de 2024, los datos se presentan de acuerdo con la VII Enmienda del Sistema Armonizado de Designación y Codificación (Decreto 557/2023).
- En el informe técnico *Intercambio comercial argentino (ICA)* suelen realizarse modificaciones a las cifras de los meses anteriores, especialmente en los valores de exportación. Estas modificaciones obedecen a múltiples razones: el valor informado se construye, fundamentalmente, sobre la base de operaciones realizadas y perfeccionadas desde el punto de vista documental y, en el caso de existir un porcentaje de operaciones pendiente al momento de brindar la información, su valor debe ser estimado. Asimismo, hay operaciones que han sido oficializadas por un valor, se efectivizan por un valor inferior y se demora la carga del posembarque (documento en donde se consigna el valor definitivo). Finalmente, la aplicación de regímenes tales como el de precios revisables (petróleo), con ajuste de precios en función de la calidad (concentrado de minerales), como así también las operaciones en consignación, permiten a los exportadores modificar los valores declarados en el momento de la exportación en plazos que van de los 60 a los 180 días posteriores al embarque.
- El valor de las exportaciones de febrero de 2025 se estimó en forma provisoria, debido a que 16,4% de la documentación aduanera oficializada durante este mes se encuentra aún pendiente. Esto significa que, al momento del cierre del presente informe, no fue cumplida ni anulada.
- De acuerdo con la Resolución General 2.108 de la ARCA, los exportadores de minerales tienen la opción de modificar el valor de sus transacciones en virtud de las variaciones en la cantidad y en la ley del mineral constatadas por el comprador. Esta opción puede ser ejercida dentro de los seis meses de embarque, con posibilidades de prorrogar este plazo por otros seis meses.
- Admisión temporal es el régimen aduanero que permite recibir en un territorio aduanero, con suspensión total o parcial de los derechos y los impuestos a la importación, ciertas mercancías importadas para un propósito específico y con intenciones de ser reexportadas dentro de un plazo determinado, sin que hubieran sufrido una modificación, excepto su depreciación normal debida al uso que se hubiera hecho de ellas (Convenio de Kyoto Revisado, Anexo Especifico G/cap. 1/E1).
- Por lo general, no se realizan modificaciones en las cifras de importación, salvo las practicadas a fin de cada año por la recuperación por parte de los importadores de mercaderías que hubieran sido enviadas previamente a rezago y registradas como tales.
- Al respecto de la valoración, las exportaciones se refieren a precios FOB (libre a bordo), en el puerto o lugar de embarque de las mercaderías; y las importaciones, a precios CIF, que incluyen el valor FOB más el flete y el seguro (excluidos los derechos de importación). Para más información, ver: https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/metodologia_comex.pdf
- Las variaciones porcentuales de precios y cantidades de las exportaciones e importaciones del período analizado se construyeron sobre la base de un índice de precios mensual del tipo Paasche con base 2004=100. Los índices de precios del tipo Paasche se construyen considerando las cantidades del período de cálculo, razón por la cual son sensibles a los cambios en la composición del comercio exterior.

Para poder conciliar los índices de precios y cantidades trimestrales con los mensuales al final de cada trimestre se aplican técnicas de *benchmarking* en cada nivel de dichos índices. Para esto se utiliza el método de Fernández. Este se usa cuando se cuenta con un indicador mensual relacionado. En este caso la serie mensual conciliada con la serie trimestral publicada se obtiene como solución del siguiente problema:

$$\min_{y, \beta} \sum_{t=1}^{3N} (y_t - \beta x_t)^2 \quad \text{suje to a} \quad \frac{1}{3} \sum_{t=1}^3 y_t = Y_1, \dots, \frac{1}{3} \sum_{t=3N-2}^{3N} y_t = Y_N$$

Donde x_t con $t=1, \dots, 3N$ es el indicador mensual relacionado y β es un coeficiente que permite un buen ajuste. De esta ecuación se desprende que β es el estimador de mínimos cuadrados en un modelo lineal que relaciona la serie trimestral Y_t con el indicador relacionado trimestralizado X_t , es decir, $Y_t = \beta x_t + U_t$.

Modelo de desestacionalización y tendencia-ciclo

Las series temporales pueden descomponerse básicamente en tres componentes: la tendencia-ciclo (TC), la irregularidad (I) y la estacionalidad (S). La componente estacional (S) tiene un comportamiento cuasi estable para cada mes o cada trimestre del año.

Los métodos de ajuste estacional identifican y eliminan los factores relacionados con la composición del calendario que son sistemáticos a lo largo de la historia de las series; es decir, los patrones típicos predecibles de cada mes o trimestre. Por ejemplo, los debidos a factores climáticos, a los feriados móviles como la Pascua, y a la composición de los días de la semana para cada mes.

Entonces, las series desestacionalizadas solo conservan las otras dos componentes: la tendencia-ciclo (TC) y la irregular (I). La componente irregular contiene los efectos de eventos imprevisibles y no sistemáticos, tales como los producidos por una inundación, una parada técnica imprevista, una huelga, etc. Siempre está presente en las series desestacionalizadas e introduce una variabilidad que podría oscurecer la interpretación del fenómeno subyacente en el corto plazo. Es por eso que, en todas sus publicaciones, el INDEC presenta las series desestacionalizadas en conjunto con las estimaciones de la tendencia-ciclo, lo cual permite interpretar de forma integral el comportamiento de las series y detectar rápidamente los puntos de giro cíclicos que indican el inicio de períodos de expansión o contracción. Por este motivo, en períodos de mucha inestabilidad, como el que se registró debido a la pandemia de coronavirus, resulta conveniente analizar la evolución de la TC en conjunto con la serie desestacionalizada para tener un mejor diagnóstico del corto plazo.

Para los modelos de desestacionalización utilizados se supone que la relación entre las componentes inobservables (esencialmente, la tendencia-ciclo, la estacional y la irregular) se puede modelar en forma aditiva, multiplicativa o, a lo sumo, mixta.

Por otra parte, cuando se ajustan estacionalmente series que resultan del agregado de otras, como es el caso de las series de exportaciones e importaciones, hay dos formas posibles de realizar el ajuste: método directo o método indirecto. El método directo consiste en ajustar estacionalmente la serie de datos agregados. En cambio, el método indirecto primero ajusta cada serie en forma independiente y luego calcula la serie agregada como un promedio ponderado de las series ajustadas. En particular para el nivel general de exportaciones e importaciones, se utiliza el método de descomposición directa para el ajuste estacional.

Las componentes del modelo utilizado y la serie desestacionalizada se estiman con el módulo X-11 del programa X-13ARIMA-SEATS, que estima la estacionalidad por medio de promedios móviles aplicados en forma iterativa. En particular, la estimación de la tendencia-ciclo se realiza por el método H13 modificado¹, que consiste en un posprocesamiento de la serie desestacionalizada.

Las opciones para este posprocesamiento son:

1. Extensión con un año de pronósticos de la serie desestacionalizada corregida por valores extremos utilizando el modelo $(0\ 1\ 1) (0\ 0\ 1)_{12}$.
2. Corrección más estricta de valores extremos.
3. Estimación de la tendencia utilizando el filtro Henderson de 13 términos.

Por las características propias del método X-11, los factores estimados sufren modificaciones cada vez que se incorpora un nuevo dato a la serie original y esto puede producir revisiones de los valores ya publicados. Normalmente, para el ajuste estacional, se aplica el método semiconcurrente, o sea, las opciones se revisan una vez al año y se fijan por un año calendario hasta la siguiente revisión de las opciones.

Por otra parte, la serie desestacionalizada se obtiene dividiendo la serie original por los factores estacionales que difieren mes a mes y año a año; y, opcionalmente, por factores combinados de Pascua y variación por días laborales (efecto calendario) que también cambian mes a mes y año a año. Por esta razón, debido a las no linealidades involucradas, no es recomendable forzar que los totales de la serie desestacionalizada sumen igual que la serie original, ya que podría afectar la calidad del ajuste estacional, especialmente cuando el patrón estacional no es estable (*X-13ARIMA-SEATS Reference Manual*, versión 1.1, p. 102).

¹ Dagum, E. B. (1996). A new method to reduce unwanted ripples and revisions in trend-cycle estimates from X-11-ARIMA. *Survey Methodology*, 22, pp. 77-83.

Las principales características del ajuste estacional en comercio exterior con los datos a enero de 2023 son:

Diagnósticos	Exportaciones	Importaciones
Transformación	log	log
Modo de descomposición	Multiplicativo	Multiplicativo
Modelo ARIMA	(1 1 1)(1 1 0)	(0 1 1)(0 1 1)
Ajusta Pascua	Sí	Sí
Ajusta año bisiesto	No	No
Ajusta variación por días de actividad	Sí	Sí
Ajusta <i>outliers</i>	Sí	Sí
Filtro estacional final	3x9	3x5

Nota aclaratoria sobre el ajuste estacional y tendencia-ciclo

A partir del informe de julio de 2021, se adoptó una política de publicación para las series desestacionalizadas y tendencia-ciclo que puso a disposición de las personas usuarias las series definitivas de los totales de exportaciones e importaciones para el período enero 1996-diciembre 2017.

Motivó esta decisión la conveniencia de brindarle a la persona usuaria la posibilidad de disponer de largas series temporales ajustadas estacionalmente y que, además, sean más estables, con el fin de mitigar mediante esta política de publicación la inestabilidad propia del método X-11.

A partir de septiembre de 2024, las cifras desestacionalizadas y tendencia-ciclo se presentan de forma definitiva hasta diciembre de 2017. Ver: <https://www.indec.gov.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-2-40>

En cada nuevo informe de *Intercambio comercial argentino* se actualizarán las cifras que correspondan a partir de enero de 2018.

5.2

Cálculo de la ganancia/pérdida de los términos del intercambio

La fórmula utilizada para el cálculo de la ganancia/pérdida del intercambio² usando los datos del mes de enero de 2025 como ejemplo, es la siguiente³:

$$G = \left[\frac{X_t - M_t}{IP_{Mt}} - \left(\frac{X_t}{IP_{Xt}} - \frac{M_t}{IP_{Mt}} \right) \right] * 100 = \left[\frac{5.890 - 5.748}{91,0} - \left(\frac{5.890}{97,1} - \frac{5.748}{91,0} \right) \right] * 100 =$$

$$= 156 - (-249) \cong 405$$

X_t : exportaciones en millones de USD FOB, para el mes de cálculo t .

M_t : importaciones en millones de USD CIF, para el mes de cálculo t .

IP_{Xt} : $(IP_{Xt}^t / IP_{Xt}^{(t-12)}) * 100$: índice de precios de exportación con base en igual mes del año anterior $t-12$.

IP_{Mt} : $(IP_{Mt}^t / IP_{Mt}^{(t-12)}) * 100$: índice de precios de importación con base en igual mes del año anterior $t-12$.

El primer término de la fórmula representa el saldo comercial a valores corrientes, deflactado por el índice de precios de las importaciones (IP_{MP}), tomando como base el mismo período del año anterior. La elección de este índice como deflactor del saldo de la balanza comercial se fundamenta en el supuesto de que los cambios en los términos del intercambio afectan principalmente la compra de importaciones.

El segundo término estima el saldo comercial a precios constantes del mismo período del año anterior. Para enero de 2025, los valores de cada término fueron de USD 156 millones y -USD 249 millones, respectivamente, lo que refleja una ganancia en los términos del intercambio.

La fórmula sugiere que, si asumimos que la mayor parte de la ganancia en los términos del intercambio se destina a la adquisición de importaciones, independientemente del saldo de la balanza comercial, resulta pertinente analizar los flujos comerciales a los precios de las importaciones del mismo período del año anterior (primer término de la fórmula). Bajo este criterio, el saldo comercial se calcula en USD 156 millones. Sin embargo, al valorar las exportaciones e importaciones a sus respectivos precios del mismo período del año anterior, el saldo comercial resulta deficitario en USD 249 millones (segundo término de la fórmula). La diferencia entre ambos cálculos, equivalente a USD 405 millones, representa para el país una ganancia en los términos del intercambio.

² Ver metodología *Índices de precios y cantidades del comercio exterior*, punto 6: https://www.indec.gov.ar/ftp/cuadros/economia/metodologia_preciosycantidades.pdf

³ Las cifras corresponden al ICA vigente en enero de 2025, y el cálculo puede diferir por redondeo.

5.3

Conformación de las zonas económicas

Mercado Común del Sur (Mercosur): Argentina, Brasil, Paraguay, Uruguay, Venezuela y zonas francas.

Resto de la Asociación Latinoamericana de Integración (Resto de ALADI): Bolivia, Chile, Colombia, Cuba, Ecuador, Panamá, Perú y zonas francas.

USMCA:⁴ Canadá, Estados Unidos (incluye Puerto Rico y territorios vinculados en América y Oceanía) y México.

Unión Europea (UE):⁵ Alemania, Austria, Bélgica, Bulgaria, Chipre, Croacia, Dinamarca, Eslovaquia, Eslovenia, España (incluye Islas Canarias), Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Hungría, Irlanda, Italia, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Malta, Países Bajos, Polonia, Portugal, República Checa, Rumania y Suecia.

Asociación de las Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN): Brunei, Camboya, Filipinas, Indonesia, Laos, Malasia, Myanmar, Singapur, Tailandia y Viet Nam.

China: incluye Hong Kong y Macao.

Medio Oriente: Arabia Saudita, Bahrein, Emiratos Árabes Unidos, Irán, Iraq, Israel, Jordania, Kuwait, Líbano, Omán, Qatar, Yemen, Siria y Palestina.

Egipto y la Unión del Magreb Árabe: Argelia, Egipto, Libia, Marruecos, Mauritania y Túnez.

Unión Aduanera del Sur de África (SACU): Botswana, Eswatini (Swazilandia), Lesotho, Namibia y Sudáfrica.

Oceanía: Australia, Fiji, Islas Marianas Septentrionales, Islas Marshall, Islas Salomón, Kiribati, Estados Federados de Micronesia, Nauru, Nueva Zelandia, Palau, Papua Nueva Guinea, Samoa, territorios vinculados a Australia, territorios vinculados a Francia, territorio británico (Islas Pitcairn), territorios vinculados a Nueva Zelandia, Tonga, Tuvalu y Vanuatu.

⁴ El USMCA, en vigencia desde el 1 de julio de 2020, reemplaza el NAFTA.

⁵ Desde febrero de 2020, la Unión Europea quedó conformada por un total de 27 países.