



# Índices de precios

Vol. 9, n° 14



## Índices de precios y cantidades del comercio exterior. Bienes

Primer trimestre de 2025





### Índices de precios y cantidades del comercio exterior. Bienes

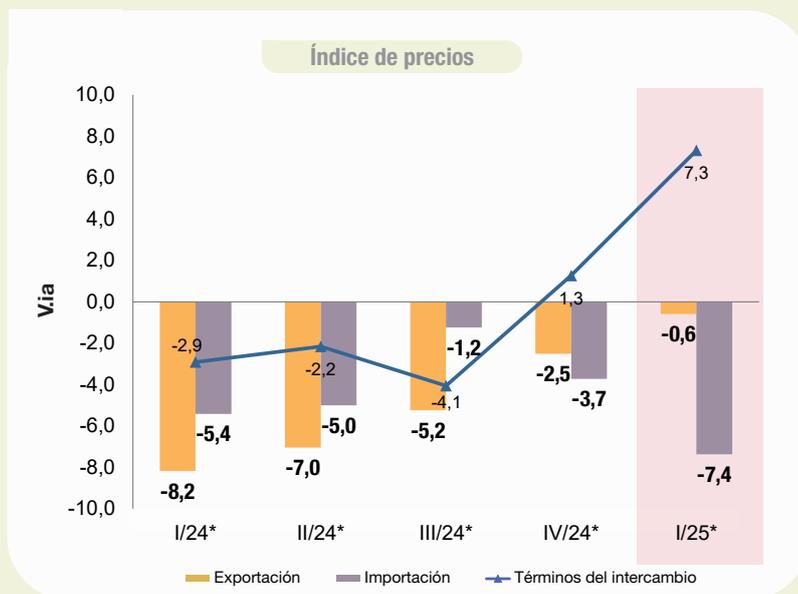
Primer trimestre de 2025

Resumen ejecutivo

#### Índice de precios. Primer trimestre de 2025

#### Variación del índice de precios trimestral 2025 respecto a igual período del año anterior

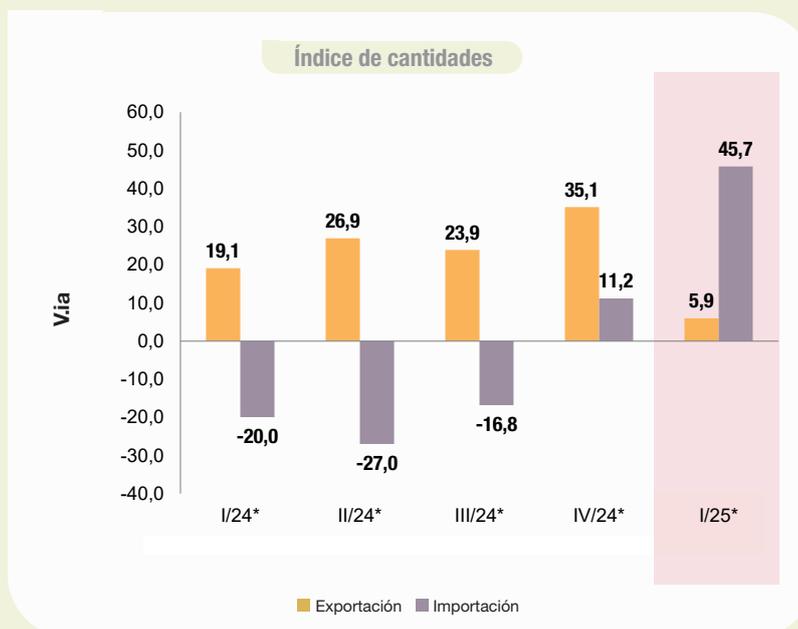
Índice de precios



#### Índice de cantidades. Primer trimestre de 2025

#### Variación del índice de cantidades trimestral 2025 respecto a igual período del año anterior

Índice de cantidades

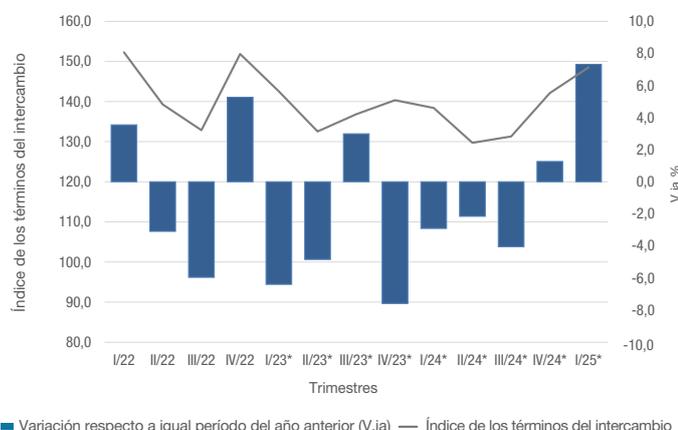


V.ia: variación porcentual respecto a igual período del año anterior

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

## Índice de los términos del intercambio

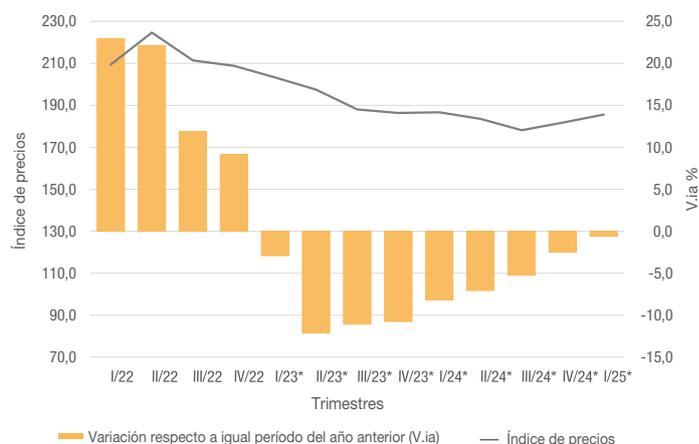
### Índice de los términos del intercambio, base 2004=100



En el primer trimestre de 2025, el índice de los términos del intercambio —que refleja la evolución del poder de compra de una unidad física de exportación en relación con las importaciones— registró un incremento del **7,3%** en comparación con el mismo período del año anterior. Este resultado se suma a la variación positiva del trimestre anterior, y consolida un cambio de tendencia tras cuatro trimestres consecutivos de variaciones negativas. La mejora observada en este primer trimestre se mantuvo de forma sostenida durante los tres meses del período (enero a marzo), ratificando la recuperación del indicador.

## Exportaciones

### Índice de precios de las exportaciones, base 2004=100



El índice de precios de exportación registró una caída interanual del **0,6%**, y sumó nueve trimestres consecutivos en descenso. No obstante, se observa una desaceleración sostenida en la magnitud de las caídas desde el pico registrado en el segundo trimestre de 2023, cuando la baja alcanzó el **12,1%**.

En los meses de enero y febrero, los precios mostraron caídas del **2,4%** y **1,1%**, respectivamente. Sin embargo, en marzo se registró un incremento del **1,8%**, lo que evidencia una recuperación en la evolución de los precios hacia el cierre del trimestre.

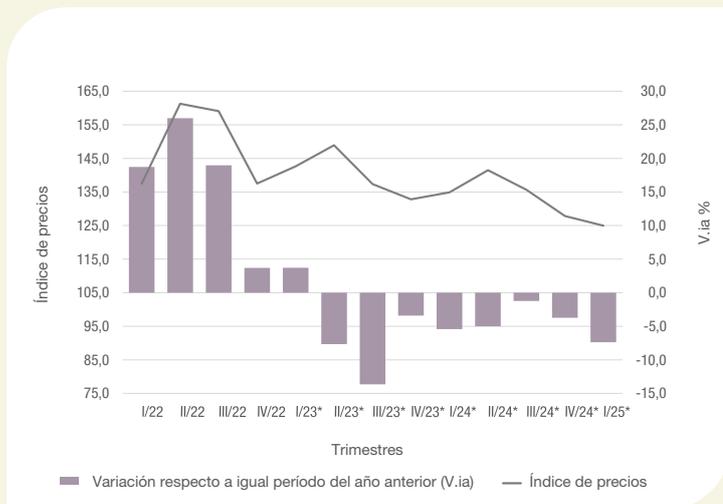
### Índices de cantidades de las exportaciones, base 2004=100



En el primer trimestre, el índice de cantidad de las exportaciones registró un aumento interanual de **5,9%**, impulsado por un crecimiento generalizado en todos los grandes rubros. El mayor incremento se observó en combustibles y energía (CyE), con un **15,2%**, seguido por las manufacturas de origen agropecuario (MOA), con un **7,3%**; los productos primarios (PP), con un **4,2%**; y las manufacturas de origen industrial (MOI), con un **2,5%**. Con este desempeño, el nivel general del índice alcanzó su valor más alto para un primer trimestre en el período 2015–2025.

## Importaciones

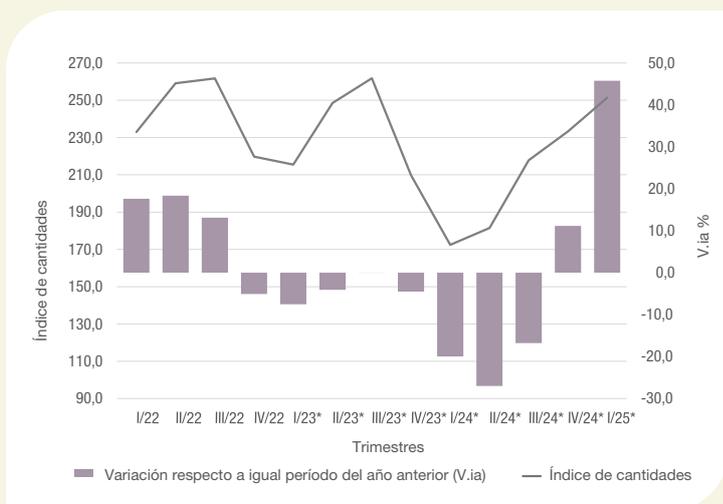
### Índice de precios de las importaciones, base 2004=100



El índice de precios de las importaciones registró una disminución interanual de **7,4%**, por lo que acumuló ocho trimestres consecutivos de caídas. Esta baja fue impulsada principalmente por la disminución en los precios de piezas y accesorios para bienes de capital (PyA), combustibles y lubricantes (CyL), y bienes intermedios (BI), con variaciones de **12,1%**, **7,5%** y **4,0%**, respectivamente.

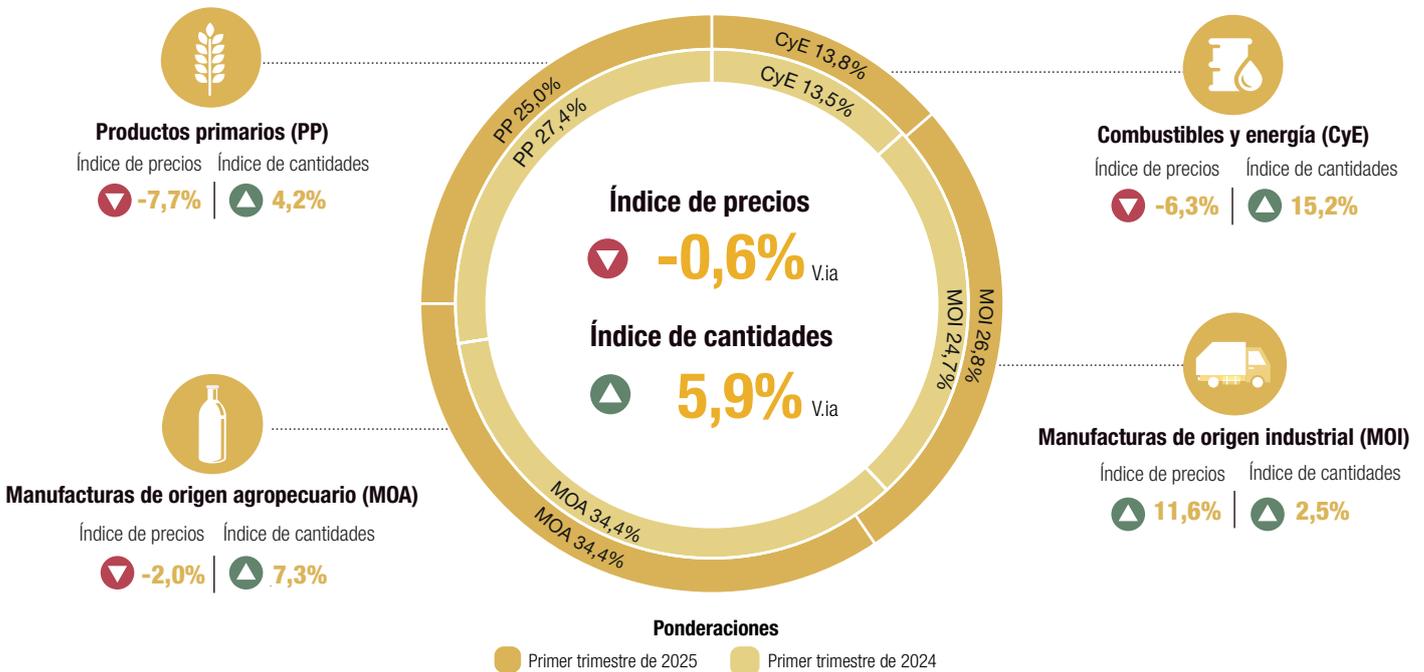
Por otro lado, las cantidades importadas crecieron **45,7%**, reflejando un incremento en todos los usos económicos. Este fuerte aumento se suma al crecimiento observado en el trimestre anterior, y llevó al índice de volumen a alcanzar su valor máximo para un primer trimestre en el período 2015–2025.

### Índices de cantidades de las importaciones, base 2004=100

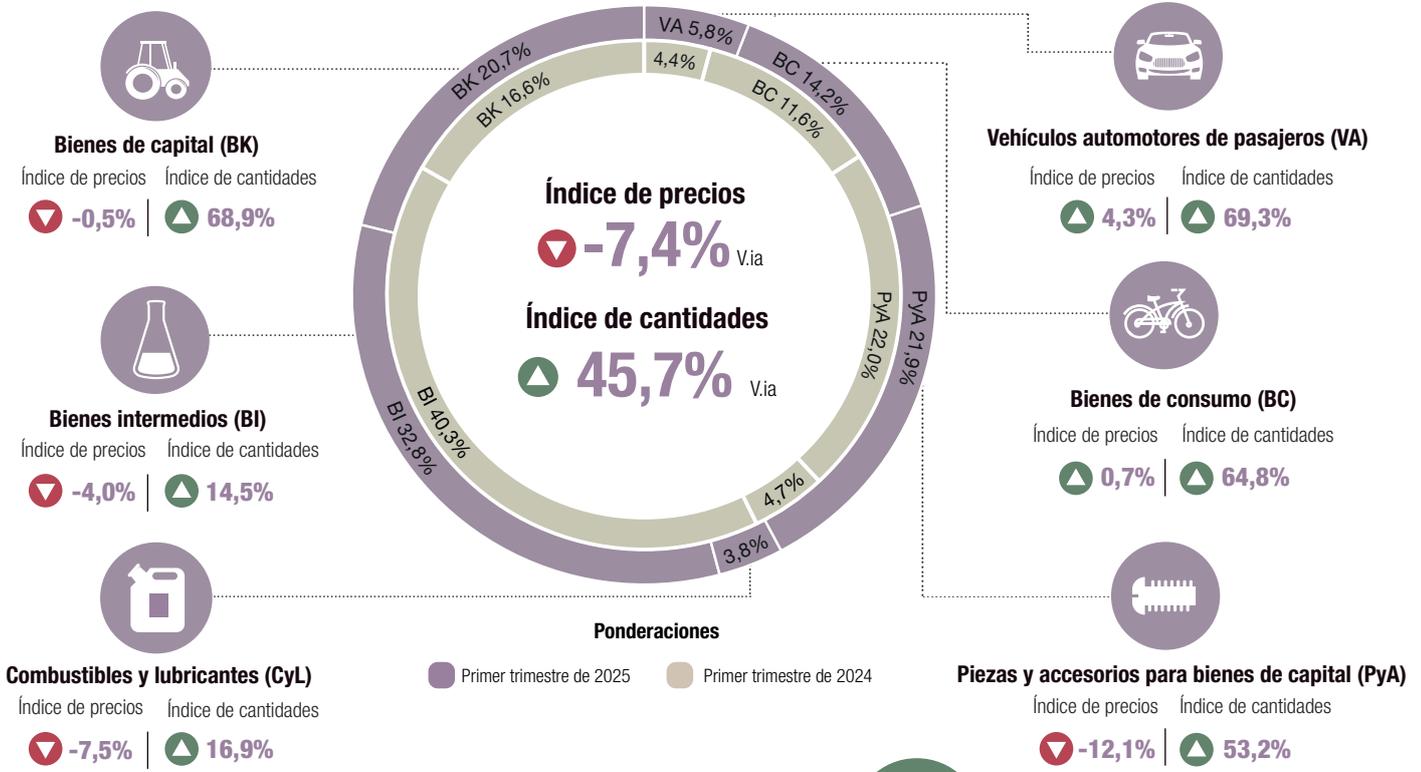


# Primer trimestre de 2025

## Exportaciones



## Importaciones



**Índice de los términos del intercambio** ▲ 7,3%

▲ ▼ Variación porcentual respecto a igual período del año anterior

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

## I. Variaciones porcentuales respecto a igual período del año anterior de los índices de precios, cantidades y valor. Primer trimestre 2024-primer trimestre 2025

	Precios				Cantidades				Valor						
	2024*		2025*		2024*		2025*		2024*		2025*				
	1º trim.	2º trim.	3º trim.	4º trim.	1º trim.	1º trim.	2º trim.	3º trim.	4º trim.	1º trim.	1º trim.	2º trim.	3º trim.	4º trim.	1º trim.
	Variación porcentual														
<b>Exportación</b>															
Nivel general	-8,2	-7,0	-5,2	-2,5	-0,6	19,1	26,9	23,9	35,1	5,9	9,3	18,0	17,4	31,7	5,3
Productos primarios (PP)	-7,0	-13,7	-12,4	-7,1	-7,7	41,2	70,7	20,8	35,1	4,2	31,4	47,3	5,8	25,6	-3,9
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	-14,8	-13,3	-8,4	-5,3	-2,0	27,8	25,7	42,3	62,6	7,3	8,9	8,9	30,3	54,0	5,1
Manufacturas de origen industrial (MOI)	-4,2	0,9	2,3	6,3	11,6	-4,7	0,0	7,8	13,6	2,5	-8,7	0,9	10,4	20,7	14,4
Combustibles y energía (CyE)	-7,6	4,1	-5,4	-11,8	-6,3	22,3	39,5	30,3	28,5	15,2	13,1	45,2	23,3	13,4	8,0
<b>Importación</b>															
Nivel general	-5,4	-5,0	-1,2	-3,7	-7,4	-20,0	-27,0	-16,8	11,2	45,7	-24,3	-30,6	-17,8	7,0	35,0
Bienes de capital (BK)	-0,2	2,0	1,5	0,3	-0,5	-15,6	-29,9	-19,1	29,8	68,9	-15,7	-28,5	-17,9	30,3	68,0
Bienes intermedios (BI)	-12,6	-14,7	-5,2	-0,8	-4,0	-9,9	-17,6	-15,5	-3,2	14,5	-21,2	-29,7	-19,9	-3,9	9,9
Combustibles y lubricantes (Cyl)	-11,1	-14,7	-22,6	-20,1	-7,5	-63,0	-37,0	-14,1	-46,8	16,9	-67,1	-46,2	-33,5	-57,5	8,1
Piezas y accesorios para bienes de capital (PyA)	12,0	10,4	6,3	0,9	-12,1	-29,6	-34,7	-27,4	5,8	53,2	-21,1	-27,9	-22,9	6,7	34,7
Bienes de consumo (BC)	-4,7	-2,7	0,9	1,3	0,7	-19,1	-22,4	-3,8	23,6	64,8	-22,9	-24,5	-2,9	25,3	66,0
Vehículos automotores de pasajeros (VA)	-1,9	3,8	4,4	3,9	4,3	42,1	-23,8	76,3	147,6	69,3	39,3	-20,9	84,0	157,4	76,6

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

## II. Precios unitarios de productos seleccionados de exportación. Primer trimestre 2023-primer trimestre 2025

Productos seleccionados	2023*				2024*				2025*
	Trimestre				Trimestre				Trimestre
	1º	2º	3º	4º	1º	2º	3º	4º	1º
	Dólares por tonelada								
Trigo, excluido duro, excluido para siembra	352	362	351	346	337	284	258	227	230
Maíz, excluido para siembra, en grano	299	282	234	240	212	208	196	200	215
Cebada, excluida para siembra	356	324	272	286	237	239	244	235	222
Porotos de soja, excluido para siembra	746	550	550	536	496	441	418	428	403
Maní	1.327	1.379	1.291	1.673	1.761	1.675	1.608	1.582	1.571
Carne bovina deshuesada, refrigerada	7.919	9.282	8.386	8.041	8.008	8.956	8.472	9.050	9.512
Carne bovina deshuesada, congelada	4.042	4.183	3.786	3.566	3.645	3.753	3.802	3.988	4.928
Preparaciones y conservas de carne bovina	1.359	1.757	1.849	1.824	1.880	2.070	2.018	2.025	2.076
Filetes de merluza congelados	3.262	3.195	3.180	3.284	3.316	3.236	3.084	3.130	3.154
Harina de trigo	516	487	482	401	377	382	403	368	350
Aceite de soja, en bruto incluso desgomado	1.205	1.051	994	942	853	877	917	1.033	1.015
Aceite de girasol, en bruto	1.342	1.051	874	863	839	851	895	1.056	1.084
Harina y pellets de la extracción de aceite de soja	506	497	482	486	428	402	380	353	325
Cueros y pieles bovinos o equinos curtidos o crust	3.768	3.817	3.734	3.629	3.574	3.824	3.934	3.727	3.835
Biodiésel	1.490	1.290	1.107	1.036	-	988	1.009	1.092	1.091
Aceites crudos de petróleo	548	546	592	586	566	613	579	521	530
Naftas, excluidas para petroquímica	663	620	685	587	621	697	611	573	594
Propano licuado	486	411	417	410	491	463	450	481	514
Butanos licuados	545	415	424	448	501	445	465	535	519
Fueloil	584	546	523	550	547	556	484	480	488

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

# 1.

## Síntesis de los resultados

### Primer trimestre de 2025

En el primer trimestre de 2025, el índice de precios de las exportaciones registró una disminución del 0,6% en comparación con el mismo período del año anterior, marcando así el noveno trimestre consecutivo con caídas interanuales. Por su parte, el índice de precios de las importaciones bajó 7,4% y acumuló ocho trimestres seguidos de descensos interanuales.

El índice de los términos del intercambio, que mide la relación entre los índices de precios de exportación e importación, aumentó 7,3% respecto al primer trimestre de 2024, dado que los precios de exportación cayeron en menor medida que los de importación.

El índice de cantidad de las exportaciones aumentó 5,9%, manteniéndose en la tendencia de crecimiento iniciada en el primer trimestre de 2024, cuando se revirtieron las variaciones negativas observadas desde el tercer trimestre de 2022.

En tanto, el índice de cantidad de las importaciones creció 45,7% en la comparación interanual, como resultado de un sostenido aumento en cada uno de los meses del trimestre: 36,6% en enero, 54,3% en febrero y 47,5% en marzo (ver la versión interactiva del Intercambio comercial argentino en: [https://www.indec.gov.ar/ftp/ica\\_digital/ica\\_d\\_04\\_251C88D1E65F/](https://www.indec.gov.ar/ftp/ica_digital/ica_d_04_251C88D1E65F/)).

El índice de valor de las exportaciones del primer trimestre de 2025 mostró una variación positiva del 5,3%, producto de un mayor volumen de ventas (5,9%) y una leve caída de precios (-0,6%). En cuanto al índice de valor de las importaciones, aumentó 35,0% impulsado por el incremento de las cantidades (45,7%), que compensaron la baja en los precios (-7,4%) (ver cuadro 2, gráfico 3, resumen ejecutivo y ver la versión interactiva del Intercambio comercial argentino en: [https://www.indec.gov.ar/ftp/ica\\_digital/ica\\_d\\_04\\_251C88D1E65F/](https://www.indec.gov.ar/ftp/ica_digital/ica_d_04_251C88D1E65F/)).

Del análisis de la serie mensual de exportaciones, los precios registraron caídas del 2,4% en enero y del 1,1% en febrero, seguidas de un aumento del 1,8% en marzo. Por su parte, las cantidades se incrementaron 12,1% en enero y 12,0% en febrero, mientras que en marzo descendieron 4,2% (ver gráfico 7 en el Anexo).

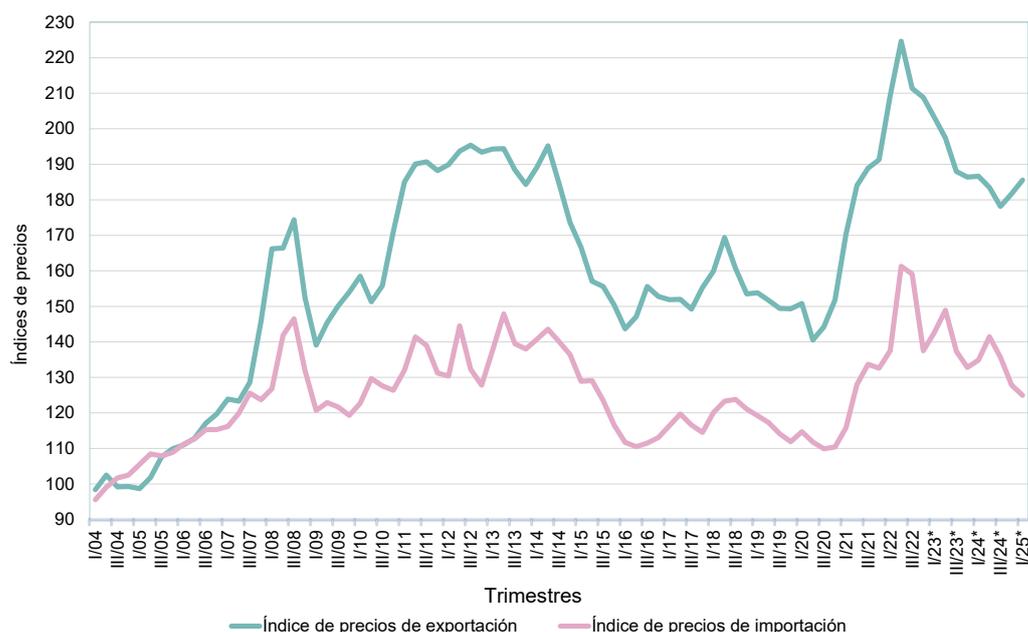
En cuanto a las importaciones mensuales, los índices de precios disminuyeron en enero (-8,4%), febrero (-7,7%) y marzo (-6,0%). Las cantidades, en cambio, mostraron aumentos significativos durante los tres meses: 36,6% en enero, 54,3% en febrero y 47,5% en marzo. El índice de cantidades de febrero alcanzó su nivel más alto para ese mes dentro del período considerado, al igual que el índice trimestral (ver gráfico 8 en el Anexo).

**Cuadro 1. Índices de valor, precios, cantidades y términos del intercambio, base 2004=100. Variación porcentual. Primer trimestre de 2025 respecto al primer trimestre de 2024**

	1° trimestre		Variación respecto al primer trimestre de 2024*
	2025*	2024*	
	Índices		%
<b>Índices de precios</b>			
Exportación	185,6	186,7	-0,6
Importación	124,9	134,9	-7,4
<b>Índices de los términos del intercambio</b>	148,5	138,4	7,3
<b>Índices de cantidades</b>			
Exportación	114,6	108,2	5,9
Importación	251,4	172,5	45,7
<b>Índices de valor</b>			
Exportación	212,7	201,9	5,3
Importación	314,1	232,6	35,0

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

**Gráfico 1. Índices de precios de exportación e importación, base 2004=100, por trimestres. Primer trimestre 2004-primer trimestre 2025**



**Nota:** el cuadro con las series históricas de los índices de precios de las exportaciones e importaciones se encuentra disponible en [www.indec.gov.ar/ftp/cuadros/economia/sh\\_indices\\_comext\\_04.xls](http://www.indec.gov.ar/ftp/cuadros/economia/sh_indices_comext_04.xls)

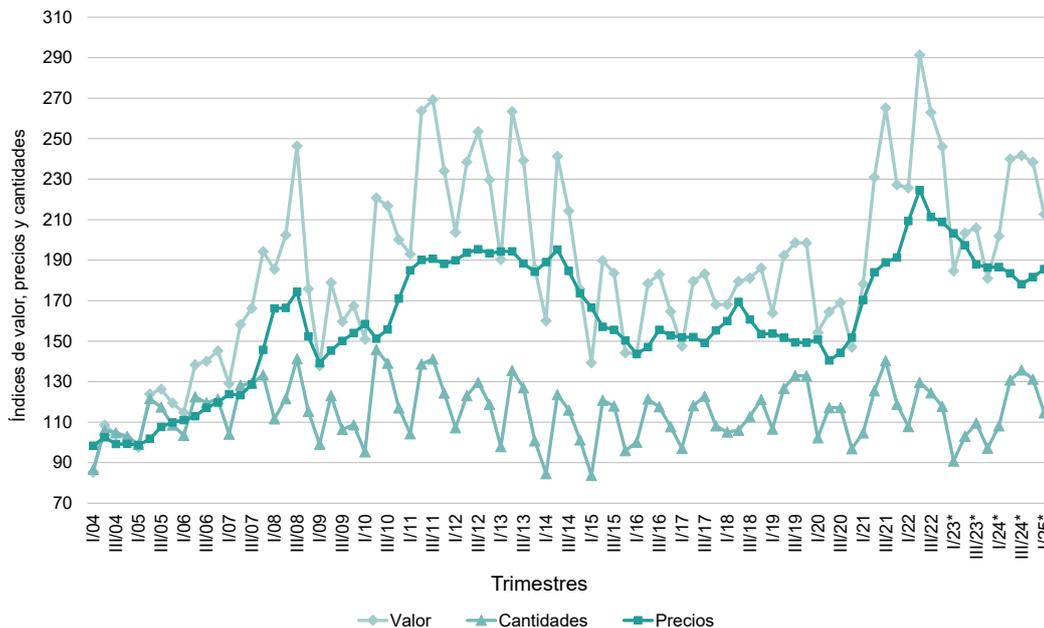
**Fuente:** INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

**Cuadro 2. Índices de valor, precios, cantidades y términos del intercambio, base 2004=100. Variación porcentual con respecto a igual período del año anterior**

Período	Exportación						Importación						Términos del intercambio	Var. %	
	Valor	Var. %	Precios	Var. %	Cantidades	Var. %	Valor	Var. %	Precios	Var. %	Cantidades	Var. %			
<b>Año</b>															
2022	256,5	13,8	213,9	16,1	119,9	-1,9	364,2	29,4	149,6	16,9	243,4	10,7	142,9	-0,7	
2023*	193,7	-24,5	193,5	-9,5	100,1	-16,6	328,9	-9,7	140,6	-6,0	233,9	-3,9	137,6	-3,7	
2024*	230,5	19,0	182,3	-5,8	126,5	26,3	270,8	-17,7	134,5	-4,3	201,3	-14,0	135,5	-1,5	
<b>Trimestre</b>															
2022	1º	225,8	26,7	209,4	22,9	107,8	3,0	320,3	39,6	137,5	18,7	233,0	17,6	152,3	3,5
	2º	291,3	26,1	224,6	22,1	129,7	3,3	417,9	49,1	161,3	26,0	259,1	18,4	139,3	-3,1
	3º	263,0	-0,8	211,4	11,9	124,4	-11,3	416,4	34,6	159,1	19,0	261,7	13,1	132,9	-6,0
	4º	246,1	8,3	208,8	9,2	117,8	-0,8	302,2	-1,6	137,5	3,7	219,8	-5,1	151,9	5,3
2023*	1º	184,7	-18,2	203,3	-2,9	90,8	-15,8	307,3	-4,1	142,6	3,7	215,5	-7,5	142,5	-6,4
	2º	203,4	-30,2	197,4	-12,1	103,0	-20,5	370,1	-11,4	148,9	-7,7	248,5	-4,1	132,6	-4,8
	3º	205,9	-21,7	188,0	-11,1	109,5	-12,0	359,6	-13,6	137,4	-13,6	261,8	0,0	136,8	3,0
	4º	181,0	-26,4	186,4	-10,8	97,1	-17,6	278,7	-7,8	132,8	-3,4	209,9	-4,5	140,3	-7,6
2024*	1º	201,9	9,3	186,7	-8,2	108,2	19,1	232,6	-24,3	134,9	-5,4	172,5	-20,0	138,4	-2,9
	2º	240,0	18,0	183,5	-7,0	130,8	26,9	256,7	-30,6	141,5	-5,0	181,4	-27,0	129,7	-2,2
	3º	241,7	17,4	178,1	-5,2	135,7	23,9	295,5	-17,8	135,7	-1,2	217,8	-16,8	131,3	-4,1
	4º	238,4	31,7	181,7	-2,5	131,2	35,1	298,3	7,0	127,9	-3,7	233,3	11,2	142,1	1,3
2025*	1º	212,7	5,3	185,6	-0,6	114,6	5,9	314,1	35,0	124,9	-7,4	251,4	45,7	148,5	7,3

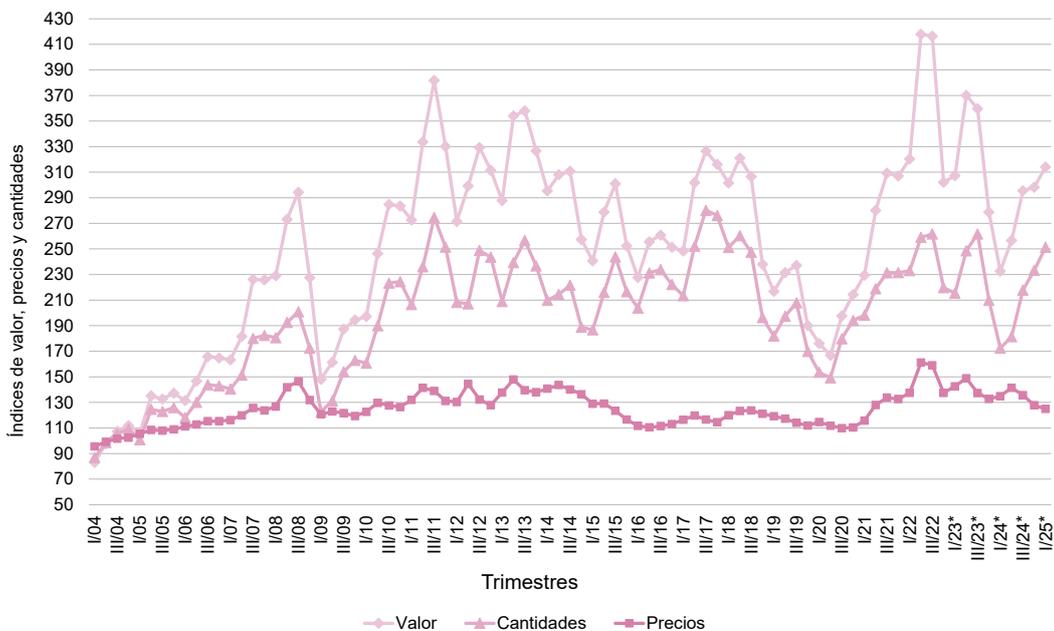
**Fuente:** INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

**Gráfico 2. Índices de valor, precios y cantidades de las exportaciones, base 2004=100. Primer trimestre 2004-primer trimestre 2025**



**Nota:** el cuadro con las series históricas de los índices de valor, precios y cantidades de las exportaciones se encuentra disponible en [https://www.indec.gov.ar/ftp/cuadros/economia/sh\\_indicesexprg\\_04.xls](https://www.indec.gov.ar/ftp/cuadros/economia/sh_indicesexprg_04.xls)  
**Fuente:** INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

**Gráfico 3. Índices de valor, precios y cantidades de las importaciones, base 2004=100. Primer trimestre 2004-primer trimestre 2025**



**Nota:** el cuadro con las series históricas de los índices de valor, precios y cantidades de las importaciones se encuentra disponible en [https://www.indec.gov.ar/ftp/cuadros/economia/sh\\_indicesimpue\\_04.xls](https://www.indec.gov.ar/ftp/cuadros/economia/sh_indicesimpue_04.xls)  
**Fuente:** INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

## 2. Análisis de los índices de precios y cantidades por grandes rubros y usos económicos. Primer trimestre de 2025

### 2.a Exportación

#### Precios

En el primer trimestre de 2025, el índice de precios de las exportaciones descendió 0,6% respecto al mismo período del año anterior. Por grandes rubros descendieron los precios de PP (-7,7%), CyE (-6,3%), y MOA (-2,0%), mientras que aumentaron los de MOI (11,6%) (ver cuadro 3).

Dado que el índice de precios se calcula utilizando la fórmula Paasche con base en 2004=10, la cual se basa en los valores actuales como ponderaciones, es relevante destacar el aumento en la participación de las exportaciones MOI, en detrimento particularmente de los PP, y en menor medida de las MOA.

Las MOI ganaron participación principalmente por el incremento en las ventas de piedras y metales preciosos, así como de productos químicos y conexos. En cambio, la pérdida de participación de los PP se debió a una disminución en las ventas de cereales y, en el caso de las MOA, a las menores ventas de la harina y pellets de soja, que no lograron ser compensadas por el aumento en las ventas de grasas y aceites.

Los precios de los PP disminuyeron 7,7%, principalmente por la caída en los precios de los subrubros cereales (-13,7%), y semillas y frutos oleaginosos (-7,8%), el primero con una notable ponderación en el índice. Sin embargo, este descenso fue parcialmente compensado por los aumentos en los precios de pescados y mariscos sin elaborar (4,9%), hortalizas y legumbres sin elaborar (10,9%), frutas frescas (5,8%) y minerales metalíferos, escorias y cenizas (36,2%).

A un nivel más detallado, en el caso de los cereales, productos como trigo, cebada, arroz y sorgo granífero registraron disminuciones del 31,8%, 6,3%, 16,1% y 26,4%, respectivamente, en parte compensado con la suba del maíz (1,4%) que fue el principal producto de exportación en los cereales. En cuanto a las semillas y frutos oleaginosos, se observó una caída en los precios del maní (-10,8%), girasol (0,8%) y poroto de soja, excluido para siembra (-18,8%).

En lo referente a las MOA, los precios descendieron 2,0%, traccionado particularmente por la reducción en los precios de los residuos y desperdicios de las industrias alimentarias, que representaron el 11,4% de las exportaciones y cayeron 23,8%. Asimismo, se registraron bajas en los precios de preparados de legumbres y hortalizas (-1,3%), bebidas, líquidos alcohólicos y vinagres (-5,4%) y productos de molinería (-7,6%).

Por el contrario, estas caídas fueron parcialmente compensadas por aumentos en los precios de grasas y aceites (19,9%), carnes y sus preparados (22,9%), productos lácteos (13,1%), y pieles y cueros (2,6%). A nivel de productos, por el lado de las variaciones interanuales negativas, se destacó el descenso de precios de la harina y pellets de extracción de aceite de soja (-24,1%). En cambio, por el lado de las variaciones positivas, se observaron incrementos de precios en la carne bovina deshuesada refrigerada o congelada (25,6%); carne de ave (11,6%); aceite de soja (19,0%); aceite de girasol (29,2%); aceite de oliva (6,8%); leche preparada (8,6%); manteca (38,4%); quesos (13,6%); vino de uva (2,4%); pieles y cueros preparados (2,6%); entre otros.

Los precios de las MOI aumentaron 11,6%. A nivel de subrubros, ordenados según su ponderación en el índice, se destacaron los incrementos en material de transporte terrestre (4,2%), productos químicos y conexos (11,1%), piedras y metales preciosos y sus manufacturas (38,2%), metales comunes y sus manufacturas (0,7%), máquinas, aparatos y material eléctrico (2,7%) y materias plásticas y sus manufacturas (9,3%).

La variación de precios de los principales productos que integran las MOI fue la siguiente: vehículos automóviles terrestres, 4,4%; oro para uso no monetario, formas en bruto de aleación o bullón dorados, 38,2%; máquinas, aparatos y artículos mecánicos, 5,7%; productos químicos inorgánicos, -9,2% (carbonato de litio, -13,9%); productos farmacéuticos, 24,7%; aluminio, 19,3%; arrabio fundición hierro y acero, -6,5%; partes y piezas de vehículos y tractores, 1,9%; aceites esenciales y resinoides, -1,2%; productos químicos orgánicos, -4,6%; y tubos y caños de fundición, hierro o acero, 5,3%; entre otros.

En cuanto a CyE, los precios descendieron 6,3%, debido a las bajas en petróleo crudo (-6,4%), carburantes (-9,0%), gas de petróleo y otros hidrocarburos gaseosos (-4,8%) y grasas y aceites lubricantes (-33,4%).

### **Cantidades**

El índice de cantidad de las exportaciones del primer trimestre de 2025 aumentó 5,9% respecto al mismo período del año anterior. Por grandes rubros, crecieron los volúmenes de ventas de CyE (15,2%), MOA (7,3%), PP (4,2%) y MOI (2,5%).

En el caso de los PP, el aumento de las cantidades se explicó principalmente por los mayores embarques de cereales, cuya ponderación en el índice fue de 18,1%, y el incremento interanual de las cantidades de 11,3%. También aumentaron las ventas de semillas y frutos oleaginosos (28,5%), aunque de menor ponderación en el índice. Por otro lado, se registraron descensos en los volúmenes de venta de pescados y mariscos sin elaborar (-12,3%), hortalizas y legumbres sin elaborar (-31,9%), frutas frescas (-1,6%) y minerales metalíferos, escorias y cenizas (-10,7%).

A nivel de productos específicos, las principales variaciones positivas en los cereales se observaron en el maíz (4,3%), trigo (20,3%), cebada (1,9%), arroz (124,1%) y sorgo granífero (300,5%). En los productos de la pesca, se destacaron los pescados (-13,9%) y los mariscos (-12,2%). En las hortalizas y legumbres sin elaborar, las principales pérdidas fueron en los ajos (-18,6%) y las legumbres (-33,4%). En las frutas frescas, se registraron variaciones positivas en las peras (1,0%), las frutas de carozo (-35,5%) y las manzanas (29,0%). Por último, en los productos oleaginosos, variaron el maní (61,7%), el girasol (-33,1%) y la soja (-64,3%).

En las MOA se destacaron, por su ponderación en el índice, los aumentos en las cantidades de residuos y desperdicios de las industrias alimentarias (20,0%), especialmente en harina y pellets de la extracción de aceite de soja (18,6%), así como en grasas y aceites (11,9%). Dentro de este último rubro, sobresalieron los incrementos en aceite de soja en bruto, incluso desgomado (15,3%), aceite de girasol (0,8%) y aceite de maní (11,9%), mientras que el aceite de oliva registró una fuerte caída (-73,4%).

También contribuyeron al crecimiento los preparados de legumbres y hortalizas (6,1%), por impulso de los jugos de frutas y hortalizas (18,1%), el puré y pasta de frutas, etc. (57,0%), y los duraznos conservados (36,0%); las bebidas, líquidos alcohólicos y vinagres (16,2%), con excepción del vino de uva (-8,6%); y las pieles y cueros (1,8%).

Por el contrario, se redujeron los volúmenes exportados de carnes y sus preparados (-24,1%), como la carne bovina fresca, refrigerada o congelada (-26,3%) y la carne de ave (-18,4%); y la venta de productos lácteos (-13,8%), jalonado por la leche preparada (-17,5%), los quesos (-6,2%) y la manteca (-15,4%).

En lo que respecta a las MOI, aumentaron los volúmenes exportados de productos químicos y conexos (9,0%), destacándose los productos químicos inorgánicos (47,9%), los productos diversos de las industrias químicas (17,8%), los aceites esenciales y resinoides (24,0%) y los abonos y fertilizantes distintos de los primarios (85,8%), entre otros. También aumentaron los volúmenes de venta de piedras, metales preciosos y sus manufacturas, monedas (17,6%), máquinas y aparatos, material eléctrico (4,3%), y materias plásticas y sus manufacturas (30,7%).

En el caso de CyE, el aumento de las cantidades exportadas se debió a mayores embarques de petróleo crudo (36,0%), gas de petróleo y otros hidrocarburos gaseosos (0,3%) y grasas y aceites lubricantes (120,3%), que compensaron las menores ventas de carburantes (-12,8%).

### **Valores**

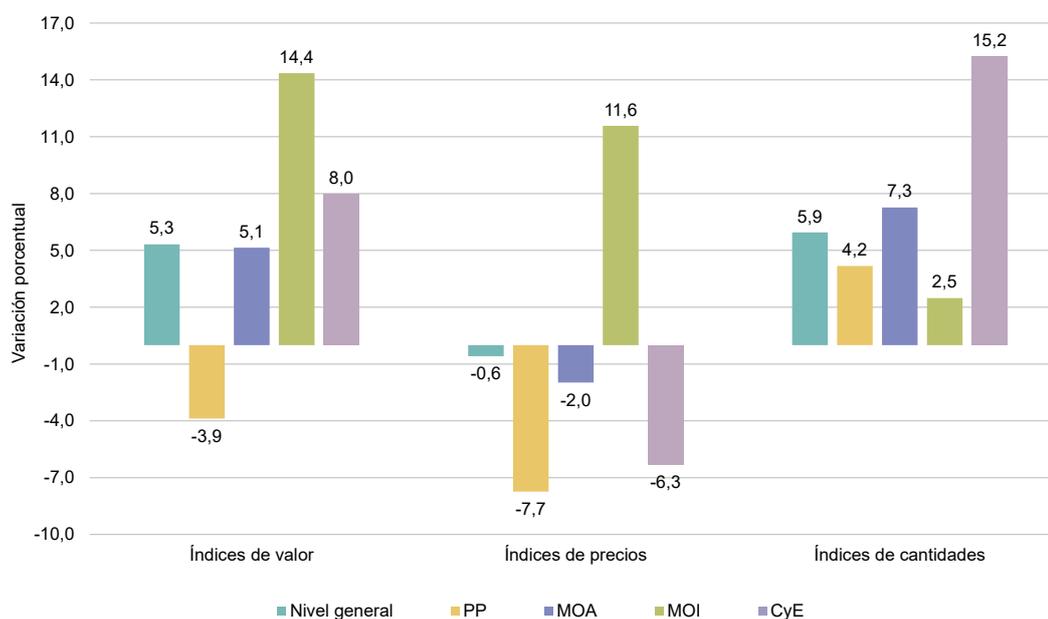
Como resultado de los cambios en los precios y las cantidades, aumentaron los valores exportados de MOI (14,4%), CyE (8,0%) y MOA (5,1%), mientras que descendieron los de PP (-3,9%).

**Cuadro 3. Variaciones porcentuales y ponderaciones de los índices de valor, precios y cantidades de las exportaciones, base 2004=100, según grandes rubros y principales subrubros. Primer trimestre de 2025 respecto al primer trimestre de 2024**

Grandes rubros y subrubros	Ponderaciones <sup>(1)</sup>		Variaciones porcentuales		
	Año 2025* 1º trim.	Año 2024* 1º trim.	Valor	Precios	Cantidades
<b>Nivel general</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>5,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>5,9</b>
<b>Productos primarios (PP)</b>	<b>25,0</b>	<b>27,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>-7,7</b>	<b>4,2</b>
Pescados y mariscos sin elaborar	2,3	2,6	-8,0	4,9	-12,3
Hortalizas y legumbres sin elaborar	0,8	1,2	-24,5	10,9	-31,9
Frutas frescas	0,7	0,7	4,1	5,8	-1,6
Cereales	18,1	19,8	-3,9	-13,7	11,3
Semillas y frutos oleaginosos	1,8	1,6	18,5	-7,8	28,5
Minerales metalíferos, escorias y cenizas	0,6	0,5	21,6	36,2	-10,7
<b>Manufacturas de origen agropecuario (MOA)</b>	<b>34,4</b>	<b>34,4</b>	<b>5,1</b>	<b>-2,0</b>	<b>7,3</b>
Carnes y sus preparados	4,5	5,0	-6,8	22,9	-24,1
Productos lácteos	1,7	1,9	-2,5	13,1	-13,8
Productos de molinería	0,9	1,2	-18,8	-7,6	-12,1
Grasas y aceites	10,4	8,2	34,2	19,9	11,9
Preparados de legumbres y hortalizas	1,2	1,2	4,8	-1,3	6,1
Bebidas, líquidos alcohólicos y vinagres	1,0	1,0	9,9	-5,4	16,2
Residuos y desperdicios de las industrias alimentarias	11,4	13,1	-8,5	-23,8	20,0
Pieles y cueros	0,5	0,5	4,5	2,6	1,8
<b>Manufacturas de origen industrial (MOI)</b>	<b>26,8</b>	<b>24,7</b>	<b>14,4</b>	<b>11,6</b>	<b>2,5</b>
Productos químicos y conexos	5,7	5,0	21,1	11,1	9,0
Materias plásticas y sus manufacturas	1,3	0,9	42,7	9,3	30,7
Piedras, metales preciosos y sus manufacturas; monedas	5,2	3,4	62,5	38,2	17,6
Metales comunes y sus manufacturas	2,2	2,7	-14,4	0,7	-15,0
Máquinas y aparatos; material eléctrico	1,9	1,9	7,2	2,7	4,3
Material de transporte terrestre	8,9	9,3	1,2	4,2	-2,9
<b>Combustibles y energía (CyE)</b>	<b>13,8</b>	<b>13,5</b>	<b>8,0</b>	<b>-6,3</b>	<b>15,2</b>

<sup>(1)</sup> Debido a que se presenta una selección de subrubros, la suma de las ponderaciones puede no coincidir con el total del rubro.  
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

**Gráfico 4. Variaciones porcentuales de los índices de valor, precios y cantidades de las exportaciones, base 2004=100, según grandes rubros. Primer trimestre de 2025 respecto al primer trimestre de 2024**



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

## 2.b

### Importación

#### Precios

El índice de precios de las importaciones del primer trimestre de 2025 disminuyó un 7,4% en comparación con el mismo período del año anterior. Por uso económico, los precios de PyA descendieron 12,1%, los de CyL 7,5%, los de BI 4,0% y los de BK 0,5%. En contraste, aumentaron los precios de VA (4,3%) y BC (0,7%).

BI fue el uso económico de mayor ponderación en el índice, con 32,8 puntos porcentuales en el trimestre bajo análisis, lo que representó una disminución de 7,5 puntos respecto al primer trimestre de 2024. La variación de precios de los subrubros que componen los BI, ordenadas a partir de su ponderación, fue la siguiente: productos químicos (2,1%), productos vegetales y alimenticios (10,6%), metales comunes y sus manufacturas (-5,7%), plástico y caucho (-10,4%), textiles (18,0%), pasta de madera y papel (-4,8%), y productos minerales (-21,7%).

#### Cantidades

Las cantidades importadas aumentaron un 45,7% respecto al primer trimestre de 2024. Por uso económico, se registraron incrementos en todos los rubros: VA (69,3%), BK (68,9%), BC (64,8%), PyA (53,2%), CyL (16,9%) y BI (14,5%).

La variación en las cantidades de los subrubros de los BI, ordenados según su ponderación en el índice (de mayor a menor), fue la siguiente: productos químicos (2,5%), productos vegetales y alimenticios (-13,8%), metales comunes y sus manufacturas (21,5%), plásticos y caucho (44,9%), textiles (21,8%), pasta de madera y papel (19,1%) y productos minerales (8,1%).

#### Valores

Por efecto combinado de los precios y las cantidades, aumentaron los valores importados en todos los usos económicos: VA (76,6%), BK (68,0%), BC (66,0%), PyA (34,7%), BI (9,9%) y CyL (8,1%).

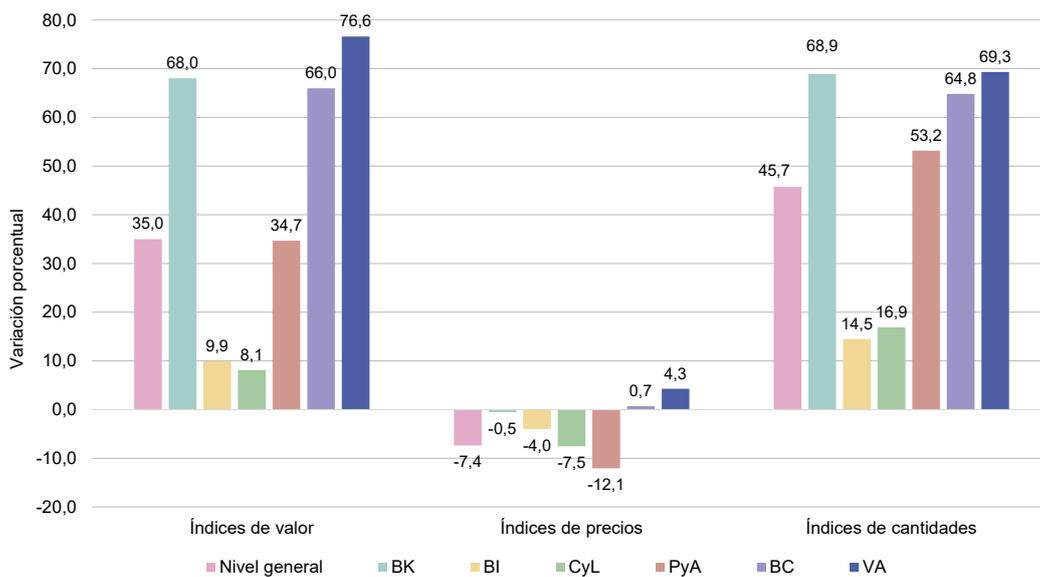
**Cuadro 4. Variaciones porcentuales y ponderaciones de los índices de valor, precios y cantidades de las importaciones, base 2004=100, según usos económicos. Primer trimestre de 2025 respecto al primer trimestre de 2024**

Usos económicos	Ponderaciones <sup>(1)</sup>		Variaciones porcentuales		
	Año 2025* 1º trim.	Año 2024* 1º trim.	Valor	Precios	Cantidades
<b>Nivel general</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>35,0</b>	<b>-7,4</b>	<b>45,7</b>
<b>Bienes de capital (BK)</b>	<b>20,7</b>	<b>16,6</b>	<b>68,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>68,9</b>
<b>Bienes intermedios (BI)</b>	<b>32,8</b>	<b>40,3</b>	<b>9,9</b>	<b>-4,0</b>	<b>14,5</b>
Productos vegetales y alimenticios	5,1	7,2	-4,7	10,6	-13,8
Productos químicos	11,7	15,1	4,7	2,1	2,5
Plástico y caucho	4,8	5,0	29,9	-10,4	44,9
Pasta de madera y papel	1,2	1,5	13,3	-4,8	19,1
Textiles	1,4	1,3	43,7	18,0	21,8
Productos minerales	1,2	1,9	-15,3	-21,7	8,1
Metales comunes y sus manufacturas	4,9	5,8	14,5	-5,7	21,5
<b>Combustibles y lubricantes (CyL)</b>	<b>3,8</b>	<b>4,7</b>	<b>8,1</b>	<b>-7,5</b>	<b>16,9</b>
<b>Piezas y accesorios para bienes de capital (PyA)</b>	<b>21,9</b>	<b>22,0</b>	<b>34,7</b>	<b>-12,1</b>	<b>53,2</b>
<b>Bienes de consumo (BC)</b>	<b>14,2</b>	<b>11,6</b>	<b>66,0</b>	<b>0,7</b>	<b>64,8</b>
<b>Vehículos automotores de pasajeros (VA)</b>	<b>5,8</b>	<b>4,4</b>	<b>76,6</b>	<b>4,3</b>	<b>69,3</b>

<sup>(1)</sup> Debido a que se presenta una selección de subrubros, la suma de las ponderaciones puede no coincidir con el total del rubro.

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

**Gráfico 5. Variaciones porcentuales de los índices de valor, precios y cantidades de las importaciones, base 2004=100, según usos económicos. Primer trimestre de 2025 respecto al primer trimestre de 2024**



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

### 3. Efecto de los términos del intercambio

**Cuadro 5. Efecto de la variación de los precios internacionales sobre la balanza comercial. Primer trimestre de 2025 en valores corrientes y a precios del primer trimestre de 2024**

Comercio exterior	Primer trimestre de 2025*	
	A precios corrientes	A precios del primer trimestre de 2024*
	Millones de USD	
Exportación	18.383	18.492
Importación	17.623	19.024
Saldo	761	-532

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

En el primer trimestre de 2025, el índice de los términos del intercambio, que mide la evolución del poder de compra de una unidad física de exportación en términos de importaciones, registró un aumento de 7,3% respecto a igual período del año anterior, debido a que los precios de las exportaciones (-0,6%) descendieron en menor medida que los precios de las importaciones (-7,4%).

El saldo de la balanza comercial del primer trimestre de 2025 fue superavitario en USD 761 millones.

El efecto de los términos del intercambio es un cálculo hipotético que cuantifica las ganancias o las pérdidas en el intercambio comercial si los precios de las exportaciones y de las importaciones de un período elegido como referente prevalecen en un período determinado. Con base en este cálculo, si en el primer trimestre de 2025 hubieran prevalecido los precios del mismo período del año anterior, el saldo comercial habría arrojado un déficit de USD 532 millones. Bajo este supuesto, y considerando que la caída del índice de precios de las importaciones (-7,4%) fue mayor que la del índice de precios de las exportaciones (-0,6%), el país registró una ganancia en los términos del intercambio de USD 1.353 millones. Esto significa que, en términos reales, el país recibió más bienes por cada unidad exportada, debido a que la caída en los precios de las importaciones fue mayor que la de las exportaciones.

La fórmula utilizada para el cálculo de la ganancia o pérdida del intercambio<sup>1</sup> es la siguiente<sup>2</sup>:

$$\left[ \frac{X_t - M_t}{IP_{Mt}} - \left( \frac{X_t}{IP_{Xt}} - \frac{M_t}{IP_{Mt}} \right) \right] * 100 = \left[ \frac{18.383 - 17.623}{92,6} - \left( \frac{18.383}{99,4} - \frac{17.623}{92,6} \right) \right] * 100 =$$

$$= 821 - (-532) \cong 1.353$$

$X_t$ : exportaciones en millones de dólares FOB para el trimestre de cálculo  $t$ .

$M_t$ : importaciones en millones de dólares CIF para el trimestre de cálculo  $t$ .

$IP_{Xt}$ :  $(IP_x^t / IP_x^{(t-4)}) * 100$ : índice de precios de exportación con base en igual trimestre del año anterior  $t-4$ .

$IP_{Mt}$ :  $(IP_m^t / IP_m^{(t-4)}) * 100$ : índice de precios de importación con base en igual trimestre del año anterior  $t-4$ .

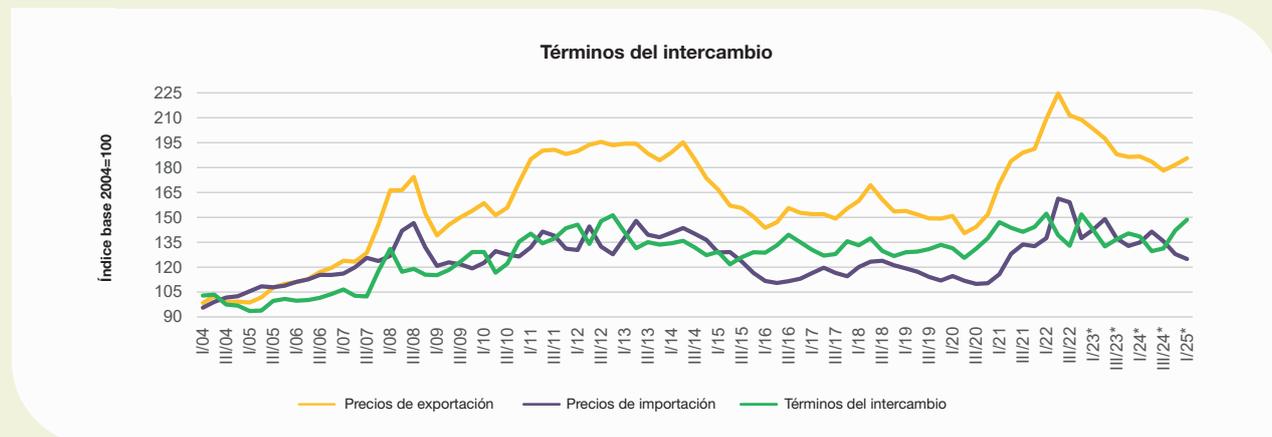
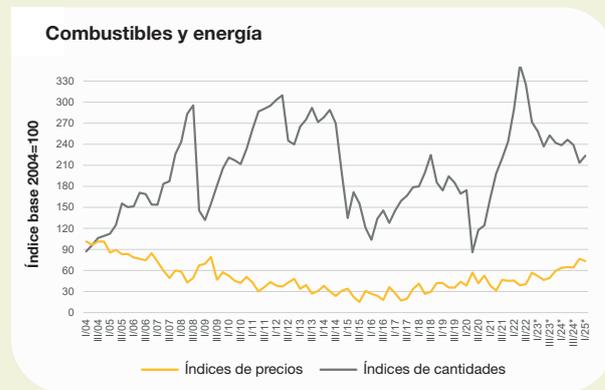
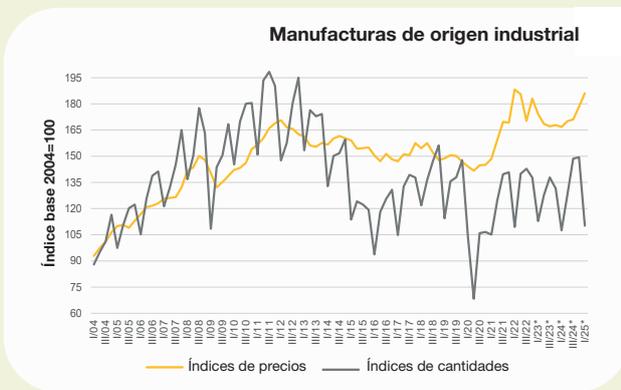
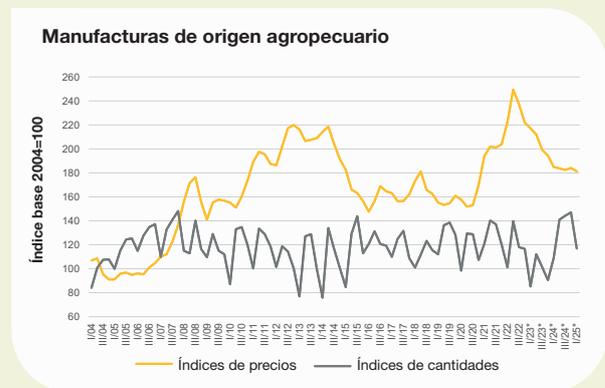
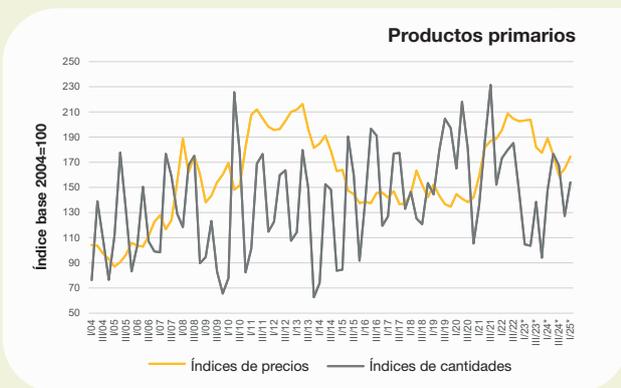
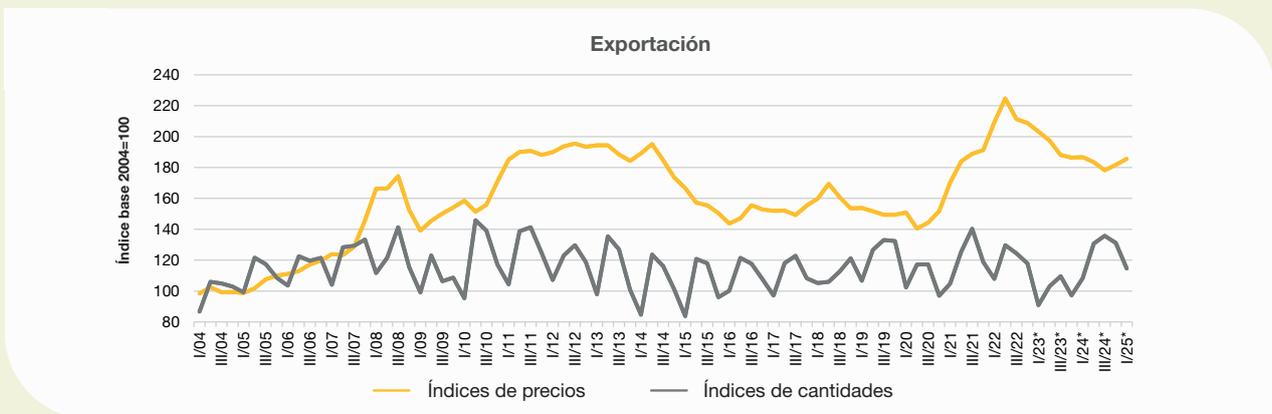
Si asumimos que el grueso de la ganancia de los términos del intercambio se destina principalmente a la adquisición de importaciones, independientemente del saldo de la balanza comercial, resulta pertinente analizar los flujos comerciales a los precios de las importaciones del mismo período del año anterior (primer término de la fórmula). Bajo este criterio, el saldo comercial se calcula en USD 821 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 532 millones (segundo término de la fórmula). La diferencia entre ambos cálculos, equivalente a USD 1.353 millones, representa para el país una ganancia en los términos del intercambio.

<sup>1</sup> Ver metodología *Índices de precios y cantidades del comercio exterior*, punto 6: [https://www.indec.gov.ar/ftp/cuadros/economia/metodologia\\_preciosycantidades.pdf](https://www.indec.gov.ar/ftp/cuadros/economia/metodologia_preciosycantidades.pdf)

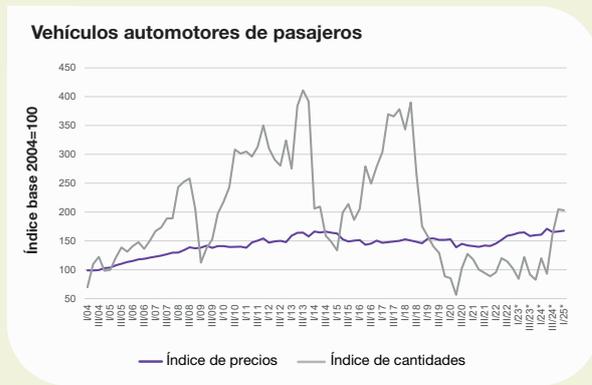
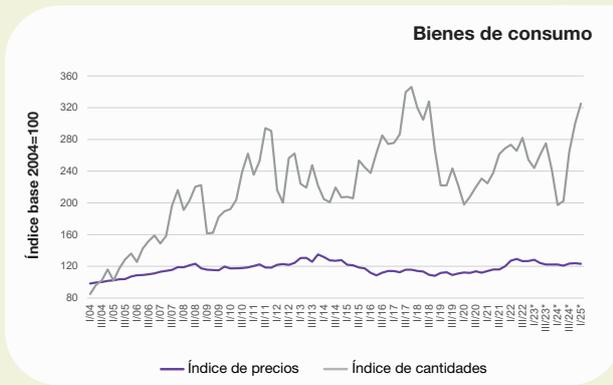
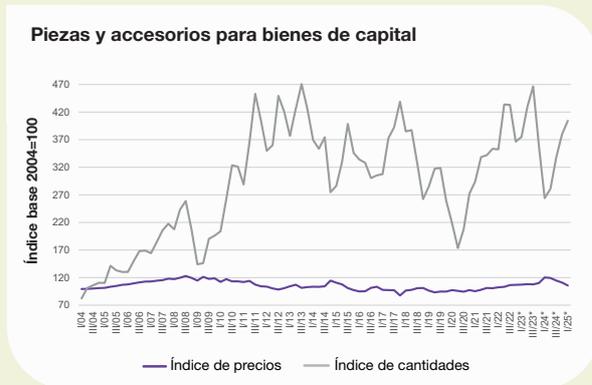
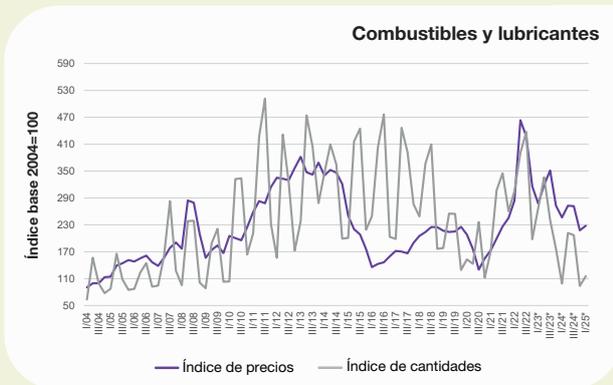
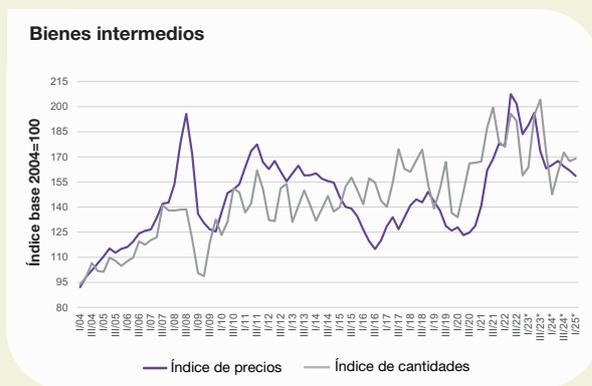
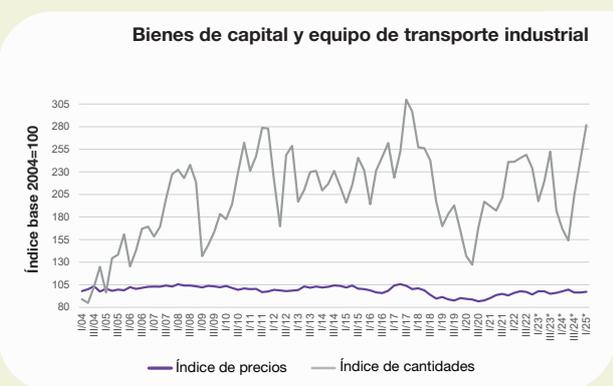
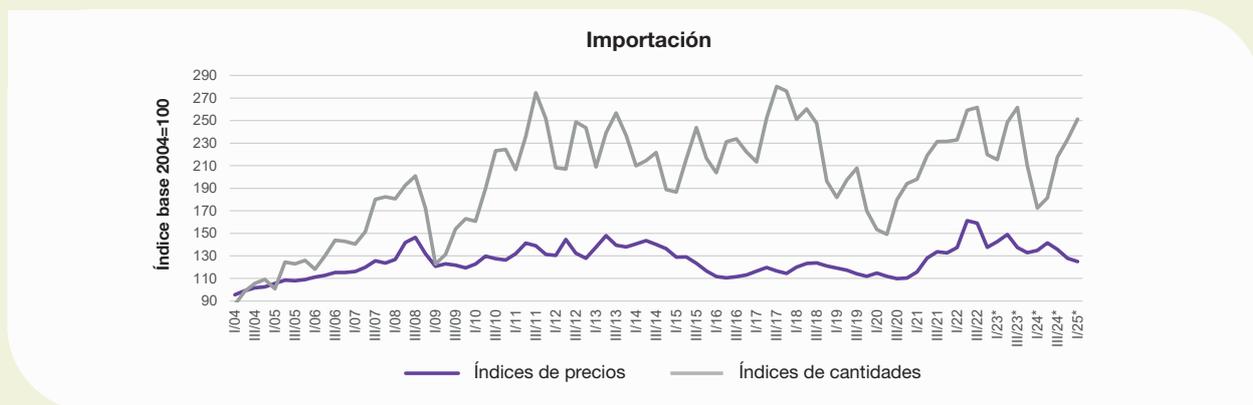
<sup>2</sup> La ganancia o pérdida de los términos resultante de dichas cifras puede no coincidir por redondeo en las cifras.

## 4. Apéndice estadístico

### 4.a Índices de precios y cantidades por grandes rubros de exportación, base 2004=100



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

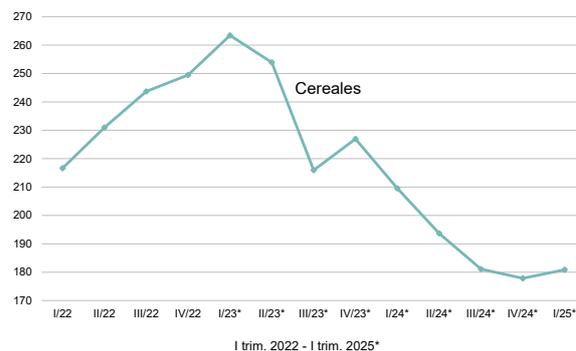


Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

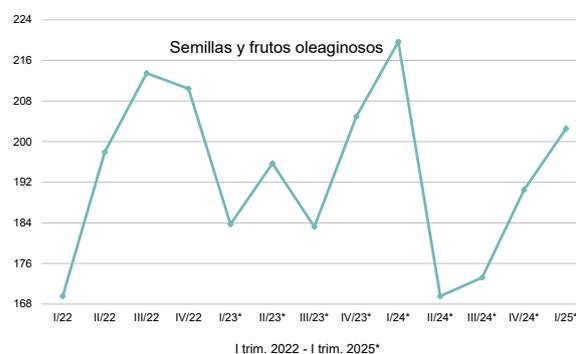
#### 4.c Rubros seleccionados de exportación

**Cuadro 6. Índices de precios de exportación, base 2004=100**

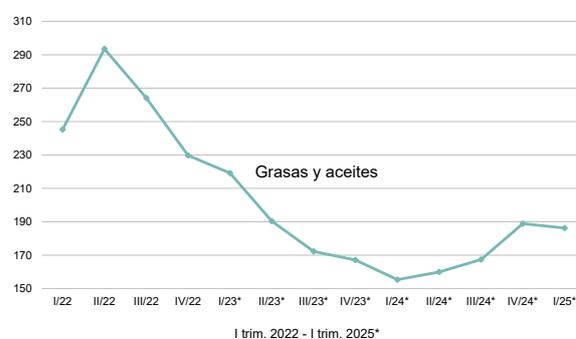
Año	Cereales				Promedio anual
	Trimestre				
	1º	2º	3º	4º	
2022	216,6	230,9	243,7	249,5	232,0
2023*	263,4	253,9	215,9	226,9	238,2
2024*	209,5	193,7	181,1	177,9	191,9
2025*	180,9	-	-	-	-



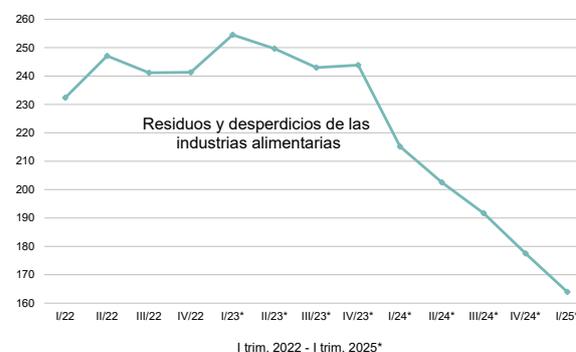
Año	Semillas y frutos oleaginosos				Promedio anual
	Trimestre				
	1º	2º	3º	4º	
2022	169,6	197,9	213,5	210,4	206,3
2023*	183,7	195,7	183,2	204,9	193,5
2024*	219,7	169,6	173,2	190,5	177,0
2025*	202,6	-	-	-	-



Año	Grasas y aceites				Promedio anual
	Trimestre				
	1º	2º	3º	4º	
2022	245,3	293,5	264,2	229,7	262,6
2023*	219,1	190,4	172,2	167,1	186,7
2024*	155,3	159,9	167,3	188,9	168,9
2025*	186,3	-	-	-	-



Año	Residuos y desperdicios de las industrias alimentarias				Promedio anual
	Trimestre				
	1º	2º	3º	4º	
2022	232,4	247,1	241,1	241,3	241,2
2023*	254,5	249,7	243,0	243,8	247,7
2024*	215,2	202,6	191,7	177,5	195,3
2025*	164,0	-	-	-	-



(continúa)

**Cuadro 6. (conclusión)**

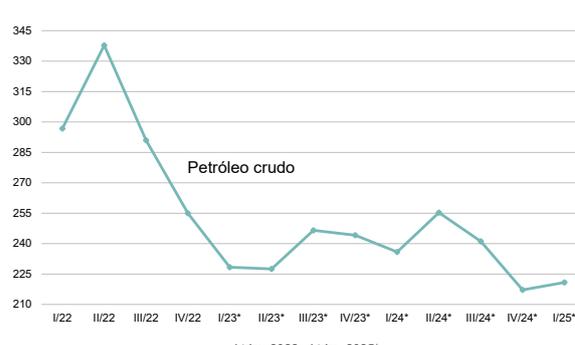
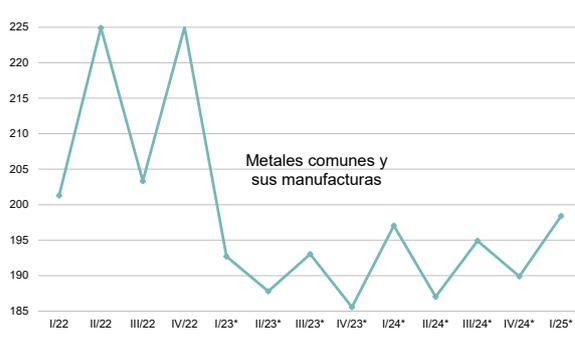
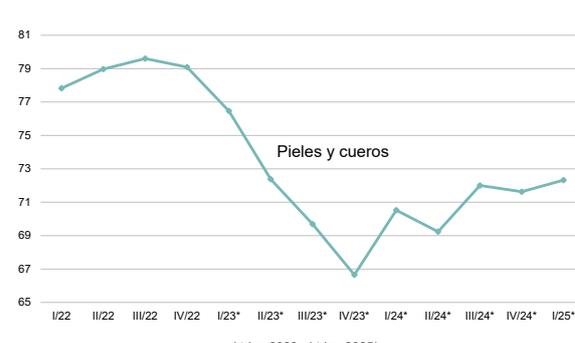
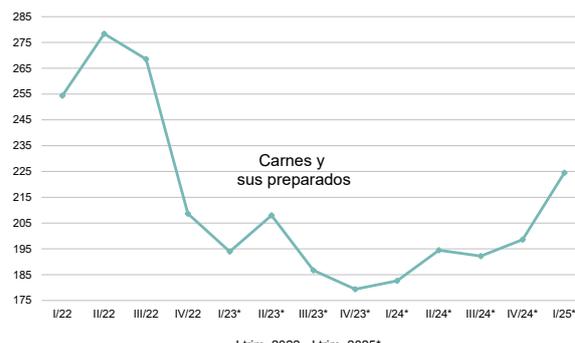
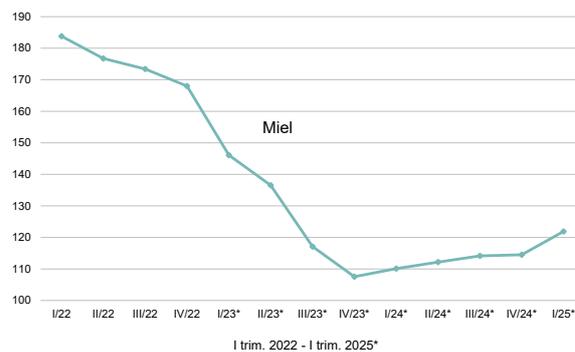
Miel					
Año	Trimestre				Promedio anual
	1º	2º	3º	4º	
2022	183,8	176,7	173,4	168,0	175,8
2023*	146,1	136,5	117,1	107,6	125,9
2024*	110,1	112,2	114,2	114,5	112,8
2025*	121,9	-	-	-	-

Carnes y sus preparados					
Año	Trimestre				Promedio anual
	1º	2º	3º	4º	
2022	254,4	278,3	268,5	208,6	252,7
2023*	194,0	208,0	186,7	179,4	191,7
2024*	182,7	194,5	192,2	198,6	191,9
2025*	224,5	-	-	-	-

Pieles y cueros					
Año	Trimestre				Promedio anual
	1º	2º	3º	4º	
2022	77,8	79,0	79,6	79,1	78,9
2023*	76,5	72,4	69,7	66,7	71,1
2024*	70,5	69,2	72,0	71,6	70,9
2025*	72,3	-	-	-	-

Metales comunes y sus manufacturas					
Año	Trimestre				Promedio anual
	1º	2º	3º	4º	
2022	201,3	224,9	203,3	225,0	213,4
2023*	192,7	187,8	193,0	185,6	189,6
2024*	197,0	187,0	194,9	189,9	191,7
2025*	198,4	-	-	-	-

Petróleo crudo					
Año	Trimestre				Promedio anual
	1º	2º	3º	4º	
2022	296,8	337,8	291,0	255,0	291,0
2023*	228,4	227,5	246,6	244,1	237,9
2024*	235,9	255,3	241,1	217,2	236,5
2025*	220,8	-	-	-	-



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

#### 4.d Exportación e importación por grandes rubros y usos económicos

**Cuadro 7. Índices de valor, precios y cantidades de las exportaciones, base 2004=100, según grandes rubros**

Período	Nivel general			Productos primarios (PP)			Manufacturas de origen agropecuario (MOA)			
	Valor	Precios	Cantidades	Valor	Precios	Cantidades	Valor	Precios	Cantidades	
<b>Año</b>										
2022	256,5	213,9	119,9	347,8	203,0	171,4	278,1	234,0	118,9	
2023*	193,7	193,5	100,1	210,7	191,2	110,2	200,2	205,7	97,3	
2024*	230,5	182,3	126,5	266,7	172,3	154,8	248,6	183,8	135,3	
<b>Trimestre</b>										
2022	1º	225,8	209,4	107,8	338,9	195,6	173,3	224,9	222,4	101,1
	2º	291,3	224,6	129,7	375,2	208,7	179,8	348,7	249,5	139,7
	3º	263,0	211,4	124,4	379,0	204,6	185,3	280,1	237,3	118,0
	4º	246,1	208,8	117,8	298,1	202,7	147,1	258,8	222,0	116,6
2023*	1º	184,7	203,3	90,8	212,8	203,2	104,7	185,0	217,1	85,2
	2º	203,4	197,4	103,0	211,1	203,8	103,6	237,8	212,1	112,1
	3º	205,9	188,0	109,5	252,0	182,0	138,5	202,0	199,3	101,4
	4º	181,0	186,4	97,1	167,0	177,4	94,1	175,9	194,5	90,5
2024*	1º	201,9	186,7	108,2	279,6	189,1	147,9	201,5	184,9	109,0
	2º	240,0	183,5	130,8	311,1	175,9	176,8	259,0	183,8	140,9
	3º	241,7	178,1	135,7	266,6	159,4	167,3	263,2	182,5	144,2
	4º	238,4	181,7	131,2	209,7	164,9	127,2	270,9	184,2	147,1
2025*	1º	212,7	185,6	114,6	268,7	174,5	154,0	211,8	181,2	116,9

Período	Manufacturas de origen industrial (MOI)			Combustibles y energía (CyE)			
	Valor	Precios	Cantidades	Valor	Precios	Cantidades	
<b>Año</b>							
2022	240,3	181,3	132,5	139,0	305,6	45,5	
2023*	215,7	169,2	127,5	128,3	247,4	51,9	
2024*	229,3	172,0	133,4	157,2	233,4	67,3	
<b>Trimestre</b>							
2022	1º	206,1	188,2	109,5	132,6	290,5	45,7
	2º	259,6	185,5	139,9	137,1	353,2	38,8
	3º	243,3	170,3	142,9	132,0	325,0	40,6
	4º	252,2	183,0	137,8	154,2	271,5	56,8
2023*	1º	196,5	174,1	112,9	134,3	258,2	52,0
	2º	215,3	168,5	127,7	110,1	236,7	46,5
	3º	230,3	167,1	137,8	124,4	252,7	49,2
	4º	220,8	167,8	131,6	144,3	241,9	59,7
2024*	1º	179,3	166,8	107,5	151,9	238,6	63,7
	2º	217,3	170,0	127,8	159,9	246,4	64,9
	3º	254,2	171,0	148,6	153,4	239,0	64,2
	4º	266,5	178,4	149,4	163,7	213,5	76,7
2025*	1º	205,1	186,1	110,2	164,0	223,6	73,4

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

**Cuadro 8. Índices de valor, precios y cantidades de las importaciones, base 2004=100, según usos económicos**

Período	Nivel general			Bienes de capital (BK)			Bienes intermedios (BI)			Combustibles y lubricantes (CyL)			
	Valor	Precios	Cantidades	Valor	Precios	Cantidades	Valor	Precios	Cantidades	Valor	Precios	Cantidades	
<b>Año</b>													
2022	364,2	149,6	243,4	233,5	96,3	242,4	348,7	193,1	180,5	1.293,2	388,5	332,9	
2023*	328,9	140,6	233,9	206,9	96,6	214,2	332,0	180,5	183,9	786,1	307,9	255,3	
2024*	270,8	134,5	201,3	186,8	97,3	192,0	266,8	164,7	162,0	397,4	259,8	153,0	
<b>Trimestre</b>													
2022	1º	320,3	137,5	233,0	231,7	96,1	241,1	310,5	176,5	175,9	865,7	283,9	304,9
	2º	417,9	161,3	259,1	240,0	97,8	245,4	406,4	207,5	195,8	1.814,0	463,6	391,3
	3º	416,4	159,1	261,7	241,6	97,0	249,0	385,9	201,7	191,4	1.867,7	427,1	437,3
	4º	302,2	137,5	219,8	220,6	94,2	234,2	291,9	183,6	159,0	625,6	315,9	198,0
2023*	1º	307,3	142,6	215,5	193,3	97,8	197,5	309,4	188,9	163,8	743,1	277,3	268,0
	2º	370,1	148,9	248,5	214,6	97,7	219,6	382,9	196,4	195,0	1.074,2	319,5	336,2
	3º	359,6	137,4	261,8	239,7	95,0	252,3	353,9	173,4	204,1	846,5	351,2	241,0
	4º	278,7	132,8	209,9	179,8	96,1	187,1	281,9	163,1	172,8	480,5	272,8	176,2
2024*	1º	232,6	134,9	172,5	162,9	97,7	166,8	243,7	165,1	147,6	244,2	246,6	99,0
	2º	256,7	141,5	181,4	153,4	99,6	154,0	269,3	167,6	160,7	578,0	272,7	212,0
	3º	295,5	135,7	217,8	196,8	96,4	204,2	283,5	164,3	172,6	563,2	271,9	207,2
	4º	298,3	127,9	233,3	234,3	96,4	243,0	270,8	161,8	167,4	204,1	217,8	93,7
2025*	1º	314,1	124,9	251,4	273,7	97,2	281,7	268,0	158,6	169,0	263,9	228,0	115,8

Período	Piezas y accesorios para bienes de capital (PyA)			Bienes de consumo (BC)			Vehículos automotores de pasajeros (VA)			
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precios	Cantidades	Valor	Precios	Cantidades	
<b>Año</b>										
2022	415,2	104,8	396,4	342,5	127,4	268,8	166,7	154,4	108,0	
2023*	440,8	108,2	407,4	317,4	124,2	255,5	154,4	162,0	95,3	
2024*	365,1	115,7	315,7	296,0	122,8	241,0	240,1	165,6	144,9	
<b>Trimestre</b>										
2022	1º	361,1	102,5	352,4	347,5	127,2	273,3	138,7	145,4	95,4
	2º	447,4	103,2	433,7	343,3	129,3	265,6	182,2	151,9	120,0
	3º	460,7	106,4	433,0	357,0	126,6	282,1	181,6	158,8	114,3
	4º	391,6	106,9	366,3	322,0	126,6	254,3	164,4	160,8	102,2
2023*	1º	402,1	107,3	374,9	312,9	128,3	243,9	138,3	164,0	84,4
	2º	463,8	108,0	429,4	323,5	124,2	260,5	201,2	164,8	122,1
	3º	502,2	107,7	466,4	336,6	122,4	275,1	145,6	158,5	91,9
	4º	395,0	110,0	359,1	296,6	122,3	242,6	132,2	159,9	82,7
2024*	1º	317,1	120,2	263,9	241,2	122,3	197,3	192,8	160,8	119,9
	2º	334,4	119,2	280,6	244,4	120,9	202,2	159,2	171,0	93,1
	3º	387,4	114,5	338,4	326,8	123,5	264,6	267,9	165,4	162,0
	4º	421,4	111,0	379,8	371,7	123,9	300,0	340,3	166,2	204,7
2025*	1º	427,0	105,7	404,2	400,4	123,1	325,1	340,4	167,6	203,0

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

## 5. Nota metodológica

El *Índice de precios y cantidades del comercio exterior* muestra la evolución trimestral de los precios y de las cantidades de las exportaciones e importaciones. Además, permite descomponer la evolución de los valores corrientes en términos de las variaciones de los precios y las cantidades de las exportaciones e importaciones. La información se complementa con datos de los términos del intercambio y del poder adquisitivo de las exportaciones.

Estos índices son publicados por el INDEC en forma continua desde 1996. En la actualidad, cuenta con una serie histórica trimestral y anual, que cubre el período 1986 a la fecha de este informe y mensual desde 2004 –con base 2004=100 en todos los casos– disponibles en <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-2-41>

También hay una serie mensual con base 2004=100, que se utiliza para el cálculo de las variaciones porcentuales de precios y de cantidades de las exportaciones e importaciones mensuales y acumuladas para la publicación del *Intercambio comercial argentino (ICA)*. Cabe aclarar que, debido a que la serie publicada en el ICA se elabora con frecuencia mensual, las variaciones pueden diferir con respecto al indicador trimestral. A diferencia de la serie mensual, para la construcción de las series trimestrales se utilizan precios y cantidades referidos al trimestre. La serie trimestral tiene la propiedad de suavizar los movimientos o las variaciones estacionales, cíclicas e irregulares propias de las series mensuales de precios y de cantidades. La serie trimestral es la más apropiada para el seguimiento de las variaciones de precios y cantidades.

Los índices de precios se calculan según la fórmula de Paasche, de acuerdo con las recomendaciones internacionales en el marco del Sistema de Cuentas Nacionales:

$$IP_{jt} = \frac{\sum_i p_{ijt} \cdot q_{ijt}}{\sum_i P_{io} \cdot q_{ijt}} \cdot 100$$

### Donde:

$IP_{jt}$  : índice de precios en el trimestre  $j$  del año  $t$   
 $p_{ijt}$  : valor unitario de la unidad elemental  $i$  en el trimestre  $j$  del año  $t$   
 $q_{ijt}$  : cantidad de la unidad elemental  $i$  en el trimestre  $j$  del año  $t$   
 $P_{io}$  : valor unitario de la unidad elemental  $i$  en el año base 2004

La información básica surge de los registros aduaneros procesados en el INDEC y definen el marco para el cálculo de los valores unitarios y los pesos relativos o las ponderaciones. Las unidades elementales, que son las especificaciones básicas sobre las cuales se miden los precios, por lo general coinciden con las nomenclaturas de comercio exterior.

Se debe tener en cuenta que, si bien estos índices son los más apropiados para deflactar los valores corrientes, la evolución de las series de índices de precios no refleja solo las variaciones puras de precios, sino también los cambios en las ponderaciones (cantidades).

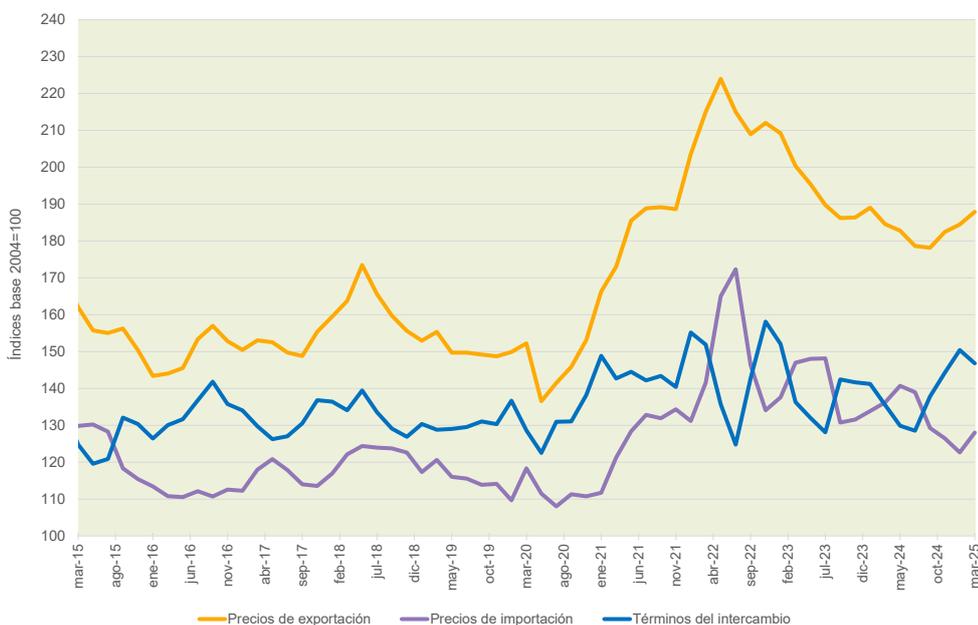
Las ponderaciones correspondientes a cada uno de los productos seleccionados se calculan sobre la base del total exportado o importado en el período corriente registrado en las estadísticas de comercio exterior. Como consecuencia de la utilización de índices de precios del tipo Paasche, los índices anuales se calculan en forma independiente de los correspondientes a los períodos trimestrales; por lo tanto, no debe esperarse que el índice anual sea igual al promedio simple de los índices trimestrales. Los índices de cantidad surgen del cociente entre los correspondientes índices de valor y de precio; en consecuencia, resultan índices del tipo Laspeyres de canasta y ponderaciones fijas.

### Descripción de la dinámica mensual de los índices de precios y de cantidades de las exportaciones e importaciones entre enero de 2015 y marzo de 2025

La serie mensual de precios de las exportaciones alcanzó su nivel mínimo en mayo de 2020 y un máximo en mayo de 2022 (gráfico 6). A partir de ese pico, la serie comenzó a descender, aunque mantuvo variaciones interanuales positivas hasta enero de 2023.

Desde febrero de 2023, sin embargo, se registran variaciones negativas que prolongan y profundizan la caída de los precios, si bien estos aún permanecen por encima de los niveles observados entre enero de 2015 y junio de 2021.

**Gráfico 6. Índices de precios de exportación e importación y términos del intercambio. Base 2004=100. Marzo 2015-marzo 2025**



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

Durante el primer trimestre de 2025, los precios de exportación mostraron caídas en enero (-2,4%) y febrero (-1,1%), seguidas por un aumento en marzo (1,8%). En consecuencia, el trimestre cerró con una reducción del 0,6% en comparación con igual período de 2024.

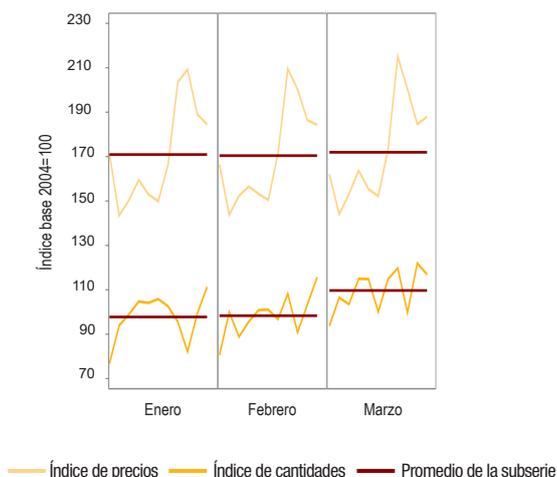
Por su parte, el índice de precios de las importaciones presentó variaciones interanuales negativas en los tres meses: -8,4% en enero, -7,7% en febrero y -6,0% en marzo, lo que resultó en una disminución del 7,4% en el promedio trimestral.

El análisis de las subseries del índice de los términos del intercambio reveló aumentos interanuales en los tres meses del trimestre: 6,5% en enero, 7,1% en febrero y 8,3% en marzo. En consecuencia, el índice trimestral se incrementó 7,3% interanual, ubicándose 8,1% por encima del promedio y 2,5% por debajo del máximo registrado para un primer trimestre en el período 2015–2025.

El índice de cantidades exportadas mostró variaciones interanuales positivas en enero (12,1%) y febrero (12,0%), y una caída en marzo (-4,2%). Los niveles alcanzados en enero y febrero representaron máximos para esos meses dentro del período analizado. Como resultado, el índice trimestral registró un incremento interanual del 5,9%, constituyendo también un valor máximo para un primer trimestre entre 2015 y 2025.

En cuanto al índice de cantidades importadas, se observaron aumentos significativos en los tres meses: 36,6% en enero, 54,3% en febrero y 47,5% en marzo. El valor registrado en febrero fue el más alto para ese mes en el período considerado. En términos trimestrales, las cantidades importadas crecieron 45,7%, alcanzando un máximo para un primer trimestre en el período bajo análisis.

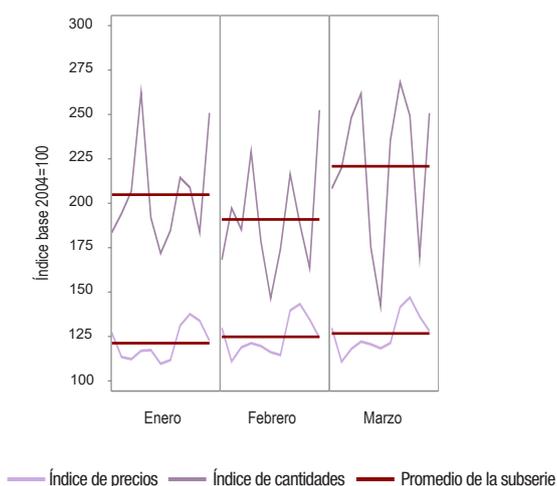
**Gráfico 7. Subseries mensuales para los índices de exportaciones. Enero 2015-marzo 2025**



Período	2025		2015-2025		
	Índice de precios	Variación interanual	Promedio	Máximo	Mínimo
Enero	184,5	-2,4%	170,9	209,2 (2023)	143,4 (2016)
Febrero	184,3	-1,1%	170,4	209,5 (2022)	143,8 (2016)
Marzo	187,9	1,8%	171,9	215,0 (2022)	144,1 (2016)
<b>Primer trimestre</b>	<b>185,6</b>	<b>-0,6%</b>	<b>171,1</b>	<b>209,4 (2022)</b>	<b>143,7 (2016)</b>

Período	2025		2015-2025		
	Índice de cantidades	Variación interanual	Promedio	Máximo	Mínimo
Enero	111,3	12,1%	97,7	111,3 (2025)	76,8 (2015)
Febrero	115,6	12,0%	98,3	115,6 (2025)	80,6 (2015)
Marzo	116,9	-4,2%	109,7	122,0 (2024)	93,7 (2015)
<b>Primer trimestre</b>	<b>114,6</b>	<b>5,9%</b>	<b>101,9</b>	<b>114,6 (2025)</b>	<b>83,7 (2015)</b>

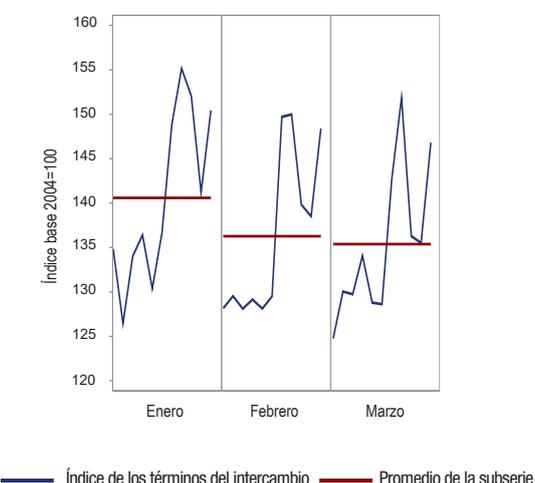
**Gráfico 8. Subseries mensuales para los índices de importaciones. Enero 2015-marzo 2025**



Período	2025		2015-2025		
	Índice de precios	Variación interanual	Promedio	Máximo	Mínimo
Enero	122,6	-8,4%	121,2	137,6 (2023)	109,7 (2020)
Febrero	124,2	-7,7%	124,8	143,2 (2023)	111,0 (2016)
Marzo	128,0	-6,0%	126,7	147,0 (2023)	110,8 (2016)
<b>Primer trimestre</b>	<b>124,9</b>	<b>-7,4%</b>	<b>124,2</b>	<b>142,6 (2023)</b>	<b>111,7 (2016)</b>

Período	2025		2015-2025		
	Índice de cantidades	Variación interanual	Promedio	Máximo	Mínimo
Enero	250,9	36,6%	204,8	262,4 (2018)	171,8 (2020)
Febrero	252,4	54,3%	190,9	252,4 (2025)	146,5 (2020)
Marzo	250,7	47,5%	220,8	268,7 (2022)	142,2 (2020)
<b>Primer trimestre</b>	<b>251,4</b>	<b>45,7%</b>	<b>205,5</b>	<b>251,4 (2025)</b>	<b>153,5 (2020)</b>

**Gráfico 9. Subseries mensuales para el índice de los términos del intercambio. Enero 2015-marzo 2025**



Período	2025		2015-2025		
	Índice de los términos del intercambio	Variación interanual	Promedio	Máximo	Mínimo
Enero	150,4	6,5%	140,6	155,2 (2022)	126,4 (2016)
Febrero	148,4	7,1%	136,3	150,0 (2022)	128,1 (2017)
Marzo	146,8	8,3%	135,4	151,9 (2022)	124,8 (2015)
<b>Primer trimestre</b>	<b>148,5</b>	<b>7,3%</b>	<b>137,3</b>	<b>152,3 (2022)</b>	<b>128,6 (2016)</b>