

Sobre DESIP

El grupo de Desarrollo e Internacionalización Productiva (DESIP) reúne a los investigadores del IIEP interesados en los desafíos que enfrenta la política pública vinculados al fortalecimiento de la estructura productiva, el impulso a la competitividad y la promoción de la inserción internacional de la economía argentina.

Las actividades del grupo buscan contribuir a la comprensión de estos desafíos y aportar recomendaciones de políticas públicas que permitan abordarlos de forma efectiva. Nuestra perspectiva enfatiza la necesidad de priorizar objetivos de inserción internacional para traccionar el crecimiento y el desarrollo de la economía argentina.

 iiep.economicas.uba.ar/desip

 [@desip_iiep](https://twitter.com/desip_iiep)

 desip@economicas.uba.ar

Sobre ITEA

Coordinación: Federico Bernini

Supervisión: Juan Carlos Hallak

Asistencia Técnica: Diego Fasan

El Informe Trimestral de Exportaciones Argentinas (ITEA) es la publicación periódica del DESIP que analiza la evolución de la canasta exportadora argentina de bienes y servicios. El análisis ofrece una mirada distinta sobre dicha evolución enfatizando la composición en términos del tipo de bienes y servicios exportados. En el caso de los bienes, distinguimos a las exportaciones según su grado de diferenciación (por características físicas, diseño, marca o confiabilidad) en el entendimiento de que una composición de exportaciones con mayor participación de bienes diferenciados refleja una estructura exportadora más sofisticada, con mayores posibilidades de generar derrames de conocimiento y mayores perspectivas de crecimiento futuro. En el caso de los servicios, atribuimos estas características deseables a los servicios basados en conocimiento.

En esta edición, el ITEA cuenta con 3 secciones. En la primera analizamos los datos más recientes de las exportaciones de bienes y servicios. En la segunda sección, hacemos doble click sobre las dinámicas más destacadas del año 2024. Por último, en una tercera sección indicamos que podríamos esperar para el 2025, proyectando las ventas al exterior de los principales sectores exportadores.

Resumen ejecutivo

Sec. 1. Sólo los commodities impulsan las exportaciones

- **Las exportaciones crecieron impulsadas exclusivamente por los commodities.** En 2024, las exportaciones de bienes aumentaron un 19% respecto a 2023, alcanzando los USD 79,7 mil millones, gracias a la recuperación del agro tras la sequía y al impulso del petróleo de Vaca Muerta.
- **Los bienes diferenciados no despegan.** A pesar de un leve repunte del 1,9%, las exportaciones de bienes con mayor agregado no logran recuperar los niveles de 2022. Este estancamiento refleja la falta de dinamismo en la diversificación de la canasta exportadora argentina.
- **Los servicios basados en conocimiento (SBC) lideran el crecimiento de los servicios.** Con un incremento del 12% en 2024, los SBC alcanzaron un récord histórico, mientras que el turismo cayó un 10%.

Sec. 2. Doble click. Dinámicas destacadas de las exportaciones en 2024

- **Más exportaciones de soja, pero el trigo quedó rezagado.** Las cantidades exportadas de soja y sus derivados crecieron con fuerza tras la sequía de 2023, pero el trigo tuvo una cosecha pobre debido a que fue sembrado en plena crisis climática.
- **El oro sorprendió con un crecimiento del 39%.** La eliminación de derechos de exportación impulsó los envíos al exterior.
- **Más commodities industriales, pero por caída de la demanda interna.** Crecieron las ventas al exterior de aluminio e insumos plásticos, aunque por la menor actividad económica local, que liberó saldos exportables.
- **Las exportaciones diferenciadas a Brasil crecieron 16% en 2024, pero Argentina perdió participación de mercado en la mayoría de sus principales productos exportados, incluyendo vehículos, autopartes, papas congeladas y medicamentos**

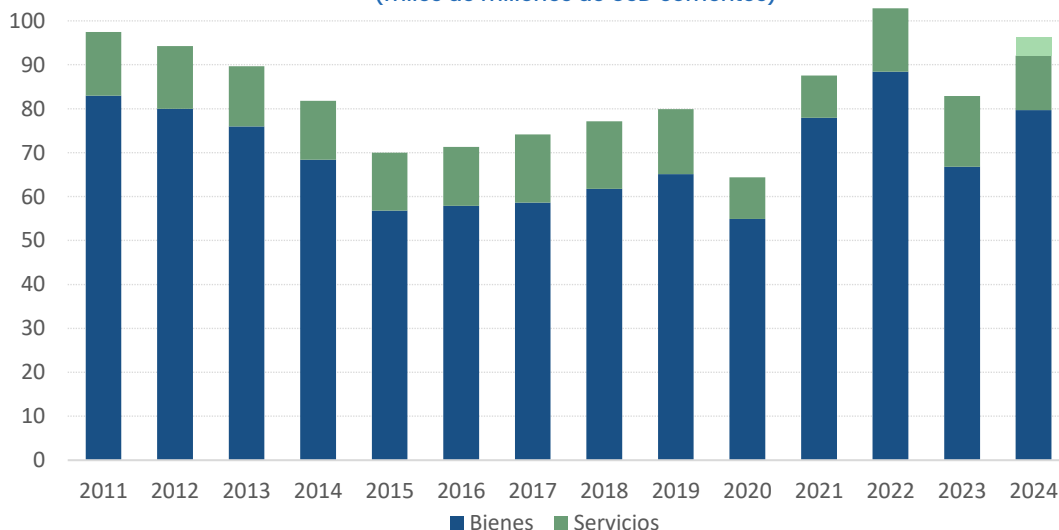
Sec. 3. ¿Qué esperar para 2025?

- **El crecimiento exportador seguirá dependiendo de los commodities.** Se proyecta que las exportaciones de bienes aumenten un 4,2% en 2025. Sin embargo, los bienes diferenciados caerían un 5,1% por la apreciación cambiaria.
- **Drivers: Mejor cosecha de trigo, nuevos proyectos de litio y Vaca Muerta.** Los commodities continuarán impulsando las exportaciones, incluso en un contexto de peores precios internacionales.
- **Las condiciones macroeconómicas pueden afectar la competitividad.** La apreciación cambiaria proyectada reducirá el monto exportado en bienes diferenciados. Los avances en la agenda de desregulación y facilitación del comercio podrían atenuar los efectos negativos de la apreciación, aunque su impacto toma tiempo para materializarse.

1. Sólo los commodities impulsan las exportaciones

Con 20,6 mil millones de dólares exportados durante el 4° trimestre de 2024, las exportaciones argentinas de bienes sumaron 79,7 mil millones de dólares en el año 2024, 19% más que en el año anterior. Esta mejora tuvo lugar incluso con menores precios internacionales de los productos exportados, aunque se debe principalmente a la comparación con un año –2023– fuertemente afectado por la sequía. Por su parte, las exportaciones de servicios acumuladas al 3° trimestre de 2024 (último dato disponible) sumaron 12,4 mil millones, aumentando 4,9% respecto al mismo período de 2023. Si en el 4° trimestre se repitiese el valor exportado en el 4° trimestre de 2023, las exportaciones de servicios en 2024 alcanzarían un nuevo máximo anual, mientras que la suma de exportaciones de bienes y servicios sería de USD 96,4 mil millones (gráfico 1).

Gráfico 1: Evolución de exportaciones de bienes y servicios
(miles de millones de USD corrientes)

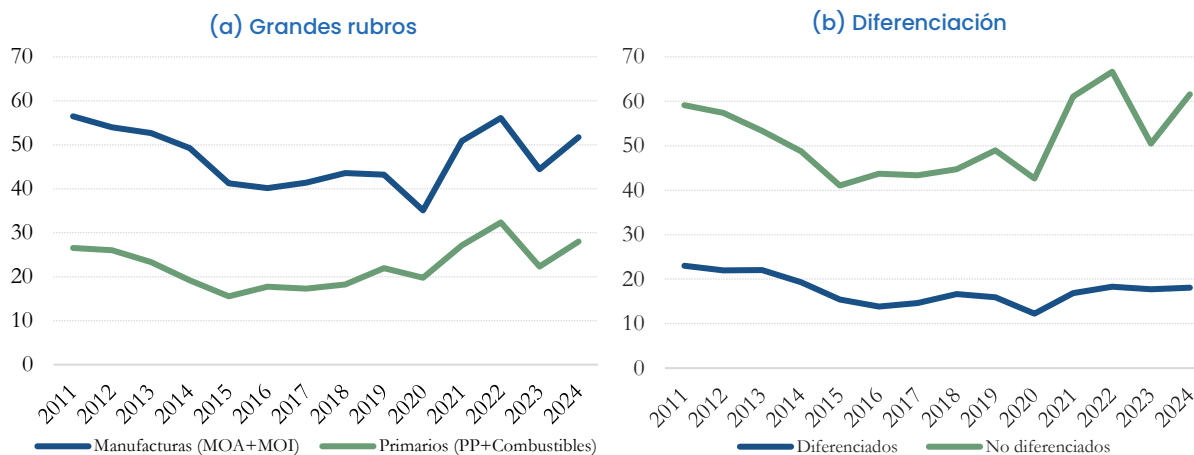


Fuente: DESIP en base a INDEC. Las exportaciones de servicios en 2024 incluyen un supuesto de exportaciones para el 4° trimestre de 2024 igual a las del mismo trimestre de 2023 (marcado en color más suave).

¿Cómo evaluamos la performance exportadora durante 2024? Comencemos por los bienes. En este caso, la comparación entre años del valor exportado se dificulta por el impacto de la variación de precios internacionales y contingencias climáticas como la sequía de 2023. Para entender mejor estos impactos, resulta útil descomponer las exportaciones según su sensibilidad a estos factores.

Una forma habitual de hacer esta descomposición es a través de la clasificación *grandes rubros* del INDEC, que agrupa a los bienes en manufacturas (de origen agropecuario –MOA– e industrial –MOI–), productos primarios y combustibles. El panel (a) del gráfico 2 distingue la evolución de las exportaciones según estos grandes rubros, mostrando que ambos han tenido variaciones similares, tanto en la caída asociada a la sequía de 2023 como en la recuperación posterior. Esto se explica porque las MOA incluyen derivados de soja –aceites y harinas– que también se han visto afectados por las condiciones climáticas. Incluso se ven afectadas las MOI, que por ejemplo incluyen un derivado del aceite de soja como el biodiesel y también otros commodities industriales como el aluminio e insumos plásticos, así como también derivados directos de la minería como el oro y el carbonato de litio.

Gráfico 2: Evolución de exportaciones de bienes por nivel de valor agregado
(miles de millones de USD corrientes)



Fuente: DESIP en base a INDEC.

Una descomposición más informativa se puede lograr clasificando a los productos de acuerdo con su grado de diferenciación. Esto se muestra en el panel (b) del gráfico 2.¹ Allí se observa como las exportaciones de productos no diferenciados (mayoritariamente commodities) han estado afectadas por cambios en los precios internacionales y las condiciones climáticas. En cambio, las exportaciones de bienes diferenciados se encuentran virtualmente estancadas desde hace aproximadamente 15 años.

Dado este contraste, pongamos la lupa primero en los bienes no diferenciados. Para hacer comparaciones relevantes, llevamos las exportaciones a valores constantes del 4° trimestre de 2024. Además, para evitar comparar solo con un año afectado por sequía, daremos mayor énfasis a las variaciones con respecto a 2022. La tabla 1 presenta los valores exportados y variaciones correspondientes al 4° trimestre y al total anual de 2024.

Tabla 1: Exportaciones no diferenciadas por sector
(USD miles de millones – precios al 4°T-2024)

Sector	Exportaciones 4° trimestre				Exportaciones anuales			
	22	23	24	Var 22-24	22	23	24	Var 22-24
Cereales y oleaginosas	7,0	4,5	8,0	1,0	29,7	22,3	33,7	4,0
Combustibles	1,9	2,1	2,5	0,5	6,7	7,5	9,1	2,4
Minería	1,2	1,3	1,5	0,3	4,6	4,6	4,9	0,3
Carne y pesca	1,0	1,0	0,9	-0,1	4,7	4,2	4,0	-0,7
Otros alimentos	0,7	0,7	1,0	0,2	2,8	2,6	3,3	0,5
Química y petroquímica	0,4	0,4	0,7	0,2	1,8	1,5	2,2	0,3
Metales comunes	0,3	0,4	0,5	0,2	1,2	1,4	1,6	0,5
Otros	0,6	0,4	0,6	0,0	2,1	1,7	2,0	-0,2
Total	13,1	10,8	15,6	2,4	53,5	45,8	60,8	7,3

Fuente: DESIP en base a INDEC.

¹ Para un mayor detalle sobre la clasificación de bienes diferenciados y su bondad para analizar la evolución de exportaciones argentinas recomendamos ver Bernini et al (2018).

Tanto en el último trimestre del año como para las exportaciones anuales, las exportaciones de productos no diferenciados crecieron de manera generalizada con respecto a 2022, sumando en total 7,3 mil millones adicionales. Concentrándonos en las exportaciones anuales, se destacan las subas en Cereales y Oleaginosas (+4,0 mil millones, principalmente soja, maíz y sus derivados) y en Combustibles (+2,4 mil millones, por mayores despachos de petróleo crudo proveniente de Vaca Muerta). También se observan incrementos de menor magnitud en Minería (+317 millones, por mayores ventas de oro en un contexto donde el litio se retrajo por menores precios internacionales) y en otros sectores como la Química y petroquímica (+336 millones, explicado por insumos plásticos) y Metales comunes (+490 millones, donde se destacó el aluminio) aunque, como detallaremos en la próxima sección, el crecimiento en estos últimos sectores se debe a exportaciones residuales por caída de la demanda interna.

En el caso de las exportaciones de bienes diferenciados, estas no están afectadas por factores climáticos –por eso comparamos con 2023– y pueden compararse a valores corrientes dado que las variaciones de precios son menos relevantes. La tabla 2 detalla los montos exportados por sector. En el 4º trimestre de 2024, las exportaciones de bienes diferenciados aumentaron USD 540 millones (+12%) en comparación con el mismo período de 2023. Este crecimiento contrarresta la caída de trimestres anteriores, por lo que en el acumulado del año las exportaciones crecieron sólo en 339 millones (+1,9%).

Tabla 2: Exportaciones diferenciadas por sector (precios corrientes)
(USD millones)

Sector	Exportaciones 4º trim.			Exportaciones anuales		
	23	24	var. 23-24	2023	2024	23-24
Vehículos	2.177	2.575	399	8.303	8.459	157
Alimentos	945	1.204	258	4.051	4.689	637
Químicos	573	524	-49	2.236	2.036	-200
Maquinaria y equipo	388	373	-15	1.742	1.478	-264
Otros	379	326	-53	1.427	1.437	9
Total	4.463	5.003	540	17.760	18.098	339

Fuente: DESIP en base a INDEC.

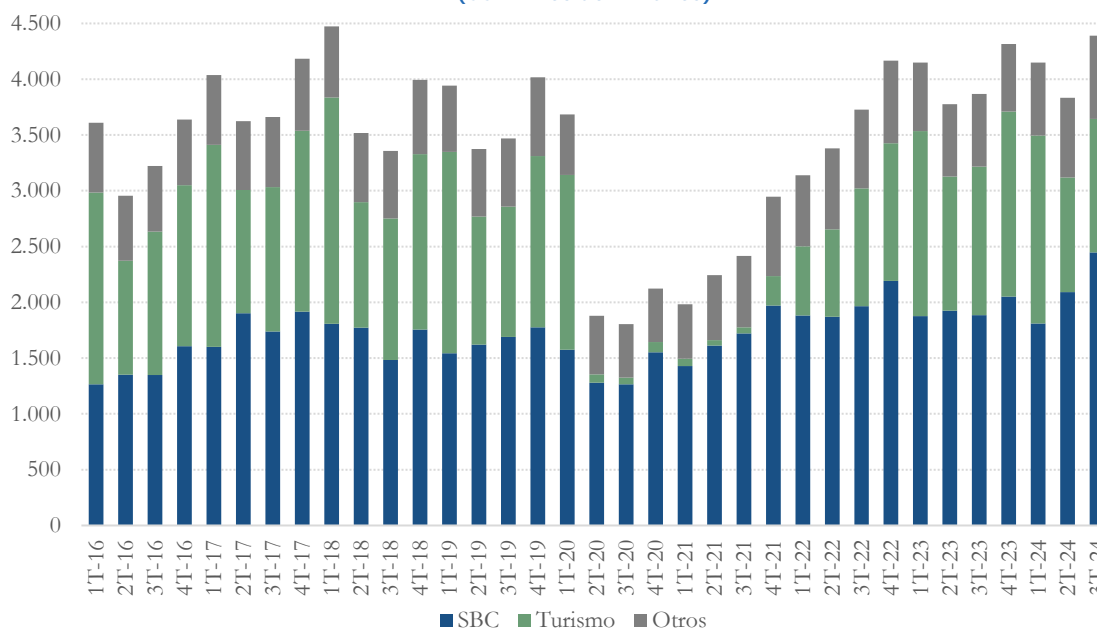
Sectorialmente, la mejora se concentró en 2 sectores: Vehículos y Alimentos. En el primer caso, las exportaciones anuales crecieron 157 millones, por mayores ventas de autos y autopartes a Brasil, en tanto disminuyeron las exportaciones a otros destinos. Ampliaremos este análisis en la próxima sección. En alimentos, las exportaciones aumentaron 637 millones, con contribuciones significativas de diversos productos, entre los que se destacan la carne vacuna envasada, lácteos y las papas congeladas.

En resumen, las exportaciones de bienes se recuperaron durante 2024 impulsadas casi exclusivamente por los commodities, en particular el complejo Cereales y Oleaginosas –en gran medida por la recuperación de la sequía– y el destacable desempeño de los combustibles por Vaca Muerta. Los bienes diferenciados experimentaron una leve expansión respecto a 2023, aunque aún se mantiene en niveles por debajo de los niveles de 2022. Como profundizaremos en la próxima sección, esta expansión se debe principalmente a una mayor demanda de Brasil, el principal mercado de destino. Las mejoras transversales que se han observado durante este año (mayor estabilidad macroeconómica, mejores condiciones financieras y facilitación del

comercio, entre otras) parecieran no haber impactado aún en los volúmenes exportados. Es posible que las empresas necesiten más tiempo para adaptarse y aprovechar oportunidades en este nuevo contexto, aunque también se enfrentan con una creciente apreciación cambiaria que reduce los incentivos que podría ofrecer el mercado exportador.

Para los servicios, descomponemos las exportaciones en “servicios basados en el conocimiento (SBC)”, “turismo” y “otros servicios”. Podemos ver en el gráfico 4 la evolución de estos componentes hasta el tercer trimestre de 2024. El total de los servicios exportados alcanzó en los primeros 9 meses del año los 12,4 mil millones, lo que representa un incremento de 4,9% con respecto al mismo periodo en 2023. Este crecimiento estuvo impulsado por un aumento del 12% en los SBC, que acumularon 6.349 millones, marcando un récord histórico. Dentro de esta categoría, los servicios informáticos fueron los de mayor incremento, aportando 194 millones (+11%) respecto al mismo período de 2023, seguido de servicios profesionales y de consultoría que crecieron 188 millones (+14% interanual). Si bien representan una menor participación dentro de los SBC, los servicios arquitectónicos aumentaron un 44% interanual, lo cual representa la mayor variación relativa, aportando 52 millones adicionales de exportación.

Gráfico 4: Exportaciones de servicios según sector
(USD miles de millones)



Fuente: DESIP en base a INDEC.

Distinto es el caso del turismo, que registró una caída del 10% con respecto al tercer trimestre del 2023, aunque se mantiene en niveles superiores a los de 2022 (+14%). La baja se explicó por un menor ingreso de turistas (principalmente, provenientes de Chile y Estados Unidos), quienes, a su vez, tuvieron estadías más cortas. Por último, la categoría de otros servicios también tuvo un aumento considerable de casi 100 millones (+15%), que fue traccionado principalmente por un aumento de 89 millones en servicios auxiliares al transporte de carga.

2. Doble click: Dinámicas destacadas de 2024

En esta sección bucaremos en los aspectos más destacados de la evolución de las exportaciones argentinas en 2024. En particular, identificamos 5 fenómenos centrales para explicar la dinámica exportadora del último año: la salida de la sequía para el sector agropecuario, el aumento de exportaciones de oro y commodities industriales, las exportaciones de bienes diferenciados a Brasil y la concentración de destinos en las exportaciones automotrices.

2.1. Salida de la sequía

El aspecto más destacado de las exportaciones en 2024 fue la recuperación de los despachos del sector agropecuario luego de la severa sequía sufrida en 2023. En la tabla 3 ofrecemos un mayor detalle de las exportaciones de los principales cultivos argentinos: Soja (y sus principales subproductos), Maíz y Trigo. En conjunto estos productos generaron exportaciones por 29 mil millones en 2024, lo que representa un incremento de 7,9 mil millones respecto a 2023 pero aún se mantiene 9,2 mil millones por debajo de los niveles alcanzados en 2022. Esta caída en comparación con 2022 se explica principalmente por la disminución en los precios internacionales, a pesar de que las cantidades exportadas fueron superiores.

Tabla 3: Exportaciones de principales productos agropecuarios

Producto	Exportaciones (USD miles de mill.)			Variación 2022-2024		
	2022	2023	2024	Total	Cantidad	Precio
Harina y pellets de soja	12,5	8,3	10,8	-14%	8%	-20%
Aceite de soja	7,0	4,2	6,3	-9%	42%	-36%
Porotos de soja	3,3	1,0	2,0	-39%	-16%	-27%
Biodiesel	1,9	0,3	0,4	-79%	-69%	-32%
Maíz	9,3	6,3	7,2	-23%	-2%	-22%
Trigo	4,3	1,1	2,4	-45%	-42%	-5%
Total	38,2	21,1	29,0	-24%	6,1%	-28%

Sin embargo, al analizar en detalle cada uno de los productos, se observa una importante heterogeneidad en las variaciones. En el caso de la Soja, crecieron las exportaciones de Aceites (+43%) y Harina y Pellets (+8%), mientras que cayeron las de Porotos (-16%) y Biodiesel (-69%). La disminución en los despachos de biodiesel se explica principalmente por una reducción en los envíos a la Unión Europea, que reemplazó el producto argentino por el proveniente de China. El crecimiento de las importaciones desde el país asiático fue tan pronunciado que motivó una investigación anti-dumping, la cual culminó con la imposición de un arancel del 36,4% a las importaciones de biodiesel chino en julio de 2024. A partir de entonces, los despachos chinos a Europa se contrajeron significativamente y, en los últimos meses, se reanudaron los envíos de biodiesel argentino a Europa.

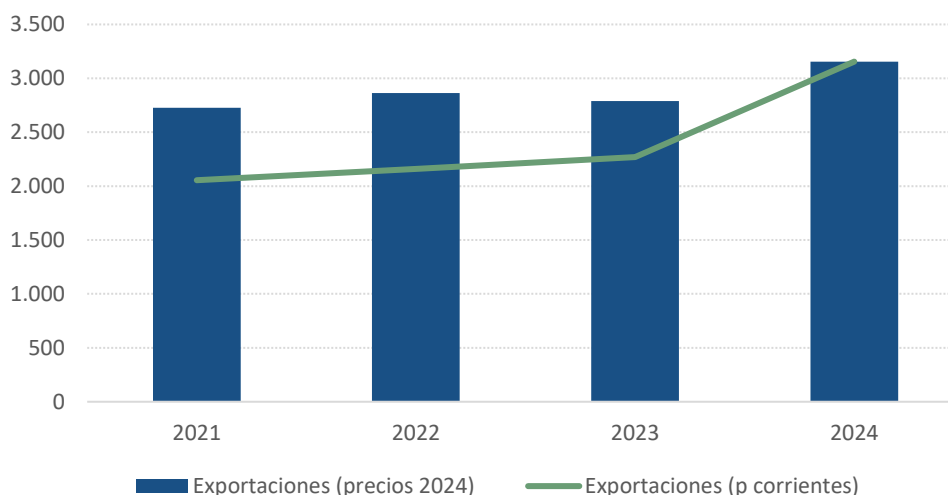
En el caso del Maíz, las cantidades exportadas fueron levemente inferiores al 2022 (-2%) en un contexto donde los productores recompusieron stocks tras la sequía. Por último, el Trigo experimentó la mayor baja (-42%) por menor área sembrada. Cabe destacar que las exportaciones de trigo en 2024 corresponden a la cosecha de finales de 2023, que aún refleja los impactos de la sequía y las condiciones económicas adversas que prevalecieron durante ese año.

2.2. Salto de exportaciones de oro

El Oro fue una de las sorpresas en las exportaciones argentinas de 2024. Habitualmente es un producto con cierta estabilidad en sus volúmenes, ya que en los últimos años no se incorporaron nuevas minas ni cerraron las que están operativas. Sin embargo, en 2024, las exportaciones crecieron 39% interanual. ¿Cómo se explica este incremento?

Como se observa en el gráfico 5, parte de este aumento se debe a una mejora en el precio internacional, que promedió un valor 23% superior al de 2023. Pero, incluso purgado este efecto, las cantidades exportadas crecieron un 13%. El principal impulso que tuvo el sector fue el vencimiento de los derechos de exportación del 8% establecidos por el decreto 908/21, cuya vigencia expiraba el 31/12/2023 y requería de una ley para extender su vigencia.

Gráfico 5: Evolución de exportaciones de oro
(millones de dólares)



El aumento en las cantidades exportadas comenzó a observarse en el segundo trimestre de 2024 y se mantuvo relativamente constante hasta finales del año, lo que sugiere que estuvo asociado a un mayor nivel operativo de las minas existentes y no a la liquidación de stocks disponibles. Hacia adelante, esta baja en los derechos de exportación no tendrá impacto adicional más allá del Régimen de Incentivo a Grandes Inversiones (RIGI), que ya contempla exenciones al pago de estos derechos, y al que se espera se acoplen los nuevos proyectos de inversión. Un ejemplo de esto es la empresa Minas Argentinas, que en noviembre presentó el proyecto Gualcamayo con una inversión estimada en 1.000 millones de dólares.

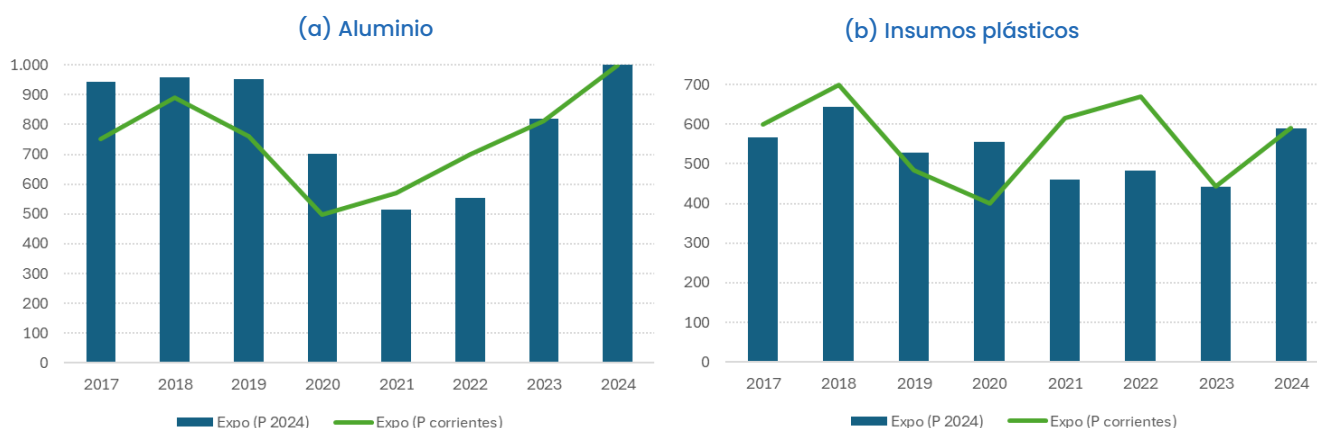
2.3. Mayores saldos exportables en commodities industriales

Los commodities industriales también experimentaron un importante crecimiento en 2024. Sin embargo, este desempeño no representó una sorpresa. Una característica común en estos productos es la presencia de elevados costos fijos y costos marginales reducidos, lo que incentiva a las empresas a producir la mayor cantidad posible siempre que los ingresos marginales superen los costos marginales. El destino prioritario de las ventas intenta ser siempre el mercado interno, ya que es el mercado donde las empresas tienen mayor rentabilidad (ya sea por protección arancelaria o por cercanía geográfica). En cambio, el mercado externo suele absorber las

llamadas exportaciones residuales. La fuerte recesión de 2024 redujo la demanda interna de estos productos, provocando un incremento de las exportaciones residuales.

Este patrón se reflejó claramente en el comportamiento del aluminio y los productos petroquímicos. En el panel (a) del gráfico 6 se observa que las exportaciones de Aluminio, a precios constantes, alcanzaron un valor más elevado que 2023 y que otros años recesivos como 2018 y 2019². En el panel (b) se presenta la evolución de exportaciones de Insumos Plásticos que en 2024 registraron, a precios constantes, el mayor valor exportado desde 2018. En conjunto, estos productos contribuyeron con un aumento de aproximadamente 350 millones de dólares en exportaciones respecto a 2023.

Gráfico 6: Evolución de exportaciones de commodities industriales (millones de USD)



2.4. Exportaciones diferenciadas a Brasil

Brasil es el principal mercado para las exportaciones de bienes diferenciados de Argentina. Cambios significativos en su demanda —ya sea por crecimiento económico, variaciones en el valor de su moneda o modificaciones en sus políticas comerciales— pueden afectar sustancialmente el valor exportado por Argentina en estos productos.

Para esta sección utilizaremos los datos de importación del país vecino, distinguiendo si son originarias de Argentina o de terceros países. Esta información será clave para determinar si los aumentos o caídas de exportaciones argentinas responden a cambios en la demanda brasileña o a variaciones en la competitividad de los productores argentinos.

La tabla 4 presenta las exportaciones de bienes diferenciados a Brasil. En 2024, se registró un incremento de 1.121 millones (+16%) respecto a 2023. Este crecimiento se reflejó en todos los principales productos que exporta Argentina a este destino, destacándose los aumentos en Quesos (+48%), Utilitarios (+25%) y Autopartes (19%).

Si bien los montos exportados muestran una tendencia positiva, esta visión puede matizarse al analizar la participación de los productos argentinos en el total importado por Brasil. En 2024, la participación de Argentina en las importaciones brasileñas tuvo una leve mejora de 0,1 puntos

² Entre 2020 y 2022 el principal productor de aluminio en Argentina tuvo dificultades con el abastecimiento energético, por lo que no operó al 100% de su capacidad, lo que se reflejó en exportaciones sensiblemente menores.

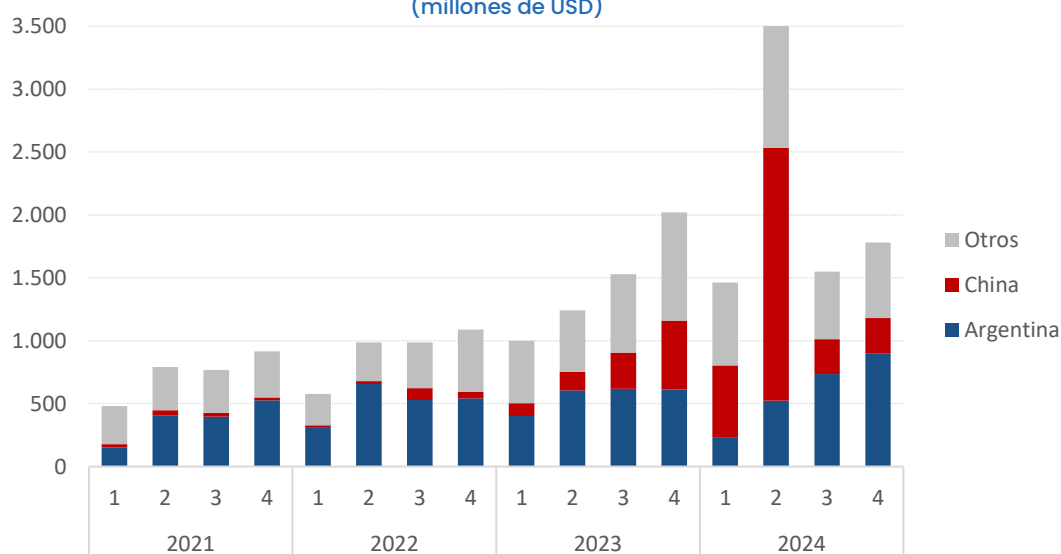
porcentuales. Sin embargo, los únicos productos que crecieron en su participación en el mercado brasileño fueron Quesos, que pasó del 79% al 82%, y Autopartes, del 4,6% al 4,9%. En estos productos, el crecimiento no se debió únicamente a una mayor demanda brasileña por importaciones, sino también a una mejor inserción en ese mercado de los productores argentinos.

Tabla 4: Exportaciones diferenciadas a Brasil

Sector	Exportaciones (Millones de USD)			Participación Argentina		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Utilitarios	2.514	2.455	3.074	79%	77%	77%
Autos	2.139	2.339	2.528	56%	39%	30%
Autopartes	377	331	395	5,0%	4,6%	4,9%
Quesos	125	166	246	77%	79%	82%
Papas congeladas	196	197	230	56%	55%	51%
Medicamentos	264	135	142	2,8%	1,3%	1,2%
Otros	1.707	1.556	1.685	1,6%	1,5%	1,5%
Total	7.322	7.179	8.301	5,6%	5,5%	5,6%

Por el contrario, otros productos registraron caídas en sus participaciones de mercado a pesar de haber aumentado el monto exportado. Este es el caso de los Autos (-9 pp), las Papas Congeladas (-4 pp) y los Medicamentos (-0,1 pp). En el caso específico de los Autos, la importación de vehículos eléctricos se benefició de una exención arancelaria temporal (hasta junio) que incentivó un adelantamiento de compras provenientes desde China (ver ITEA, edición julio 2024). No obstante, pasado el primer semestre, las empresas argentinas lograron aumentar tanto los volúmenes exportados como su participación en el mercado, tal como lo refleja el gráfico 7.

Gráfico 7: Evolución de importaciones brasileñas de autos por origen
(millones de USD)

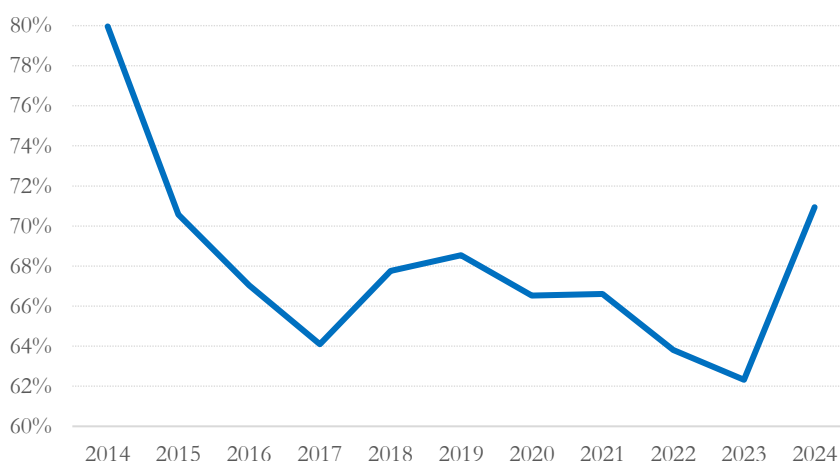


2.5. Concentración de destinos en las exportaciones de vehículos

Las exportaciones de Vehículos, el principal sector exportador de bienes diferenciados, mostraron en 2024 una dinámica interesante. Históricamente, este sector en Argentina ha estado estrechamente vinculado con el mercado brasileño. Sin embargo, en la última década, la participación de Brasil en el total exportado por Argentina se fue reduciendo significativamente —con excepción de los años 2018 y 2019—, pasando del 80% en 2014 al 62% en 2023, como se observa en el gráfico 8.

La menor participación de Brasil se explicó tanto por la caída en el monto exportado a Brasil durante su recesión de 2014-2016 como por una mayor especialización de utilitarios, que fueron destinados a otros mercados (principalmente, de LATAM). Sin embargo, en 2024 esa dinámica se revirtió. Brasil representó el 71% del valor total exportado por Argentina, la participación más elevada desde 2014.

Gráfico 7: Participación de Brasil en exportaciones de vehículos argentinos



Para analizar en detalle la evolución de exportaciones de vehículos según sus destinos utilizamos los datos de ADEFA, que permiten conocer cuántas unidades fueron enviadas a cada mercado³. En la tabla 5 se reflejan estos valores. El crecimiento en la participación de Brasil se debió tanto al crecimiento en las exportaciones a ese país (8%) en 2024 como de la caída a otros destinos.

Tabla 5: Exportaciones de vehículos por destino

Destino	Exportaciones (unidades)		Variación	
	2023	2024	Unid.	%
Brasil	207.744	225.231	17.487	8%
Sudamérica (excl Brasil)	74.130	48.850	-25.280	-34%
Resto de América	42.258	38.722	-3.536	-8%
Otros	1.762	1.932	170	10%
Total	325.894	314.735	-11.159	-3%

³ Si bien su evolución es un buen reflejo de los cambios en las cantidades exportadas, un cambio en la composición de los modelos exportados puede generar cambios en el valor exportado.

Como contrapartida, se registró una importante baja en los despachos hacia otros países de Sudamérica (-34%), principalmente las exportaciones de utilitarios destinadas hacia Chile (-43%), Colombia (-38%) y Perú (-35%). En Colombia y Perú, ello se debió principalmente a una caída en la demanda de importaciones de estos países. En cambio, en Chile, además de la reducción de la demanda, se observa una disminución en la participación argentina.

También se registraron caídas en las exportaciones hacia el Resto de los países de América (-8%), producto de menores despachos a México (-61%), aunque se observó un incremento en las ventas a América Central (+2%). Por último, las exportaciones al resto del mundo crecieron un 10%, con un importante cambio de composición, ya que comenzó a exportarse a Europa (+803 unidades, cuando en 2023 fueron sólo 2) mientras que las exportaciones hacia África disminuyeron (-34%).

La alta exposición de uno de los principales sectores exportadores de Argentina al mercado brasileño es una señal de alerta, tanto para las autoridades públicas como para las empresas del sector. Las exportaciones a dicho país dependen fuertemente del *flex*, el sistema de intercambio preferencial con Brasil, por lo que pueden considerarse más sensibles en el tiempo a cambios en nuestra política comercial.

3. ¿Qué esperar para 2025?

¿Será 2025 un año de crecimiento para las exportaciones argentinas? ¿Qué sectores crecerán? En esta sección, nos adentramos en ese futuro incierto mediante un pronóstico de lo que podría esperarse para las exportaciones del país. Nuestro ejercicio arroja una estimación de exportaciones de 83,1 mil millones de dólares en 2025. Este valor está en línea con el Relevamiento de Expectativas de Mercado del BCRA, que estima el mismo valor (según mediana de consultoras en el relevamiento de enero de 2025).

El valor del ejercicio que presentamos no está en ganar precisión sobre otras estimaciones del valor a exportarse en 2025, sino en explicitar la metodología utilizada y los supuestos que la sustentan, que creemos pueden ser de utilidad para los lectores de este informe. Dado que el monto estimado está sujeto a factores inciertos, explicitar su construcción permite identificar qué factores determinan su dinámica y evaluar su sensibilidad a supuestos distintos o eventuales desvíos de estos factores con respecto a los proyectados.

Dividimos esta sección en dos partes. Primero, analizamos los resultados obtenidos, con especial énfasis en los principales factores que explicarían los cambios en el desempeño exportador argentino de 2025 y en los sectores que impulsarán estos cambios. Luego, presentamos un apartado metodológico donde detallamos cómo se construyó el pronóstico de exportaciones.

3.1. Pronóstico de exportaciones

Estimamos que las exportaciones argentinas de bienes serán de 83,1 mil millones de dólares en 2025, superando en 3.300 millones a las observadas en 2024 (+4,2%). En la tabla 6, desagregamos este crecimiento según la contribución que realizarán los productos diferenciados y los no diferenciados. El aumento será explicado íntegramente por los productos no diferenciados, cuyas exportaciones crecerán 4.263 millones (+6,9%).

Tabla 6: Pronóstico de exportaciones según diferenciación

	2024	2025	Var 24-25
No diferenciados	61,7	65,9	4,3
Agroindustria	43,5	46,4	2,9
Combustibles y energía	9,7	10,8	1,1
Minería	4,6	5,1	0,5
Com. Industriales	3,9	3,6	-0,2
Diferenciados	18,1	17,2	-0,9
Total	79,7	83,1	3,3

La mayor contribución a este crecimiento provendrá de las exportaciones de commodities agropecuarios (+2.859 millones). La mitad de esta expansión se deberá al trigo, que experimentó una recuperación en el área sembrada con rindes similares a los promedios históricos, tras una campaña previa afectada por la sequía. La soja y la carne vacuna complementarán este crecimiento. El aumento del área sembrada con trigo y soja se logró en parte a expensas del maíz, que, no obstante, alcanzará una mayor producción y exportación gracias a mejores rindes y una menor superficie no cosechada. También se prevén incrementos en la producción y

exportación de otros cereales y oleaginosas, como el maní, el sorgo y el girasol, mientras que la cebada mantendría su nivel de producción estable.

Dos riesgos podrían alterar significativamente el desempeño en este sector. Por un lado, un cambio drástico en las condiciones climáticas podría modificar las previsiones de producción y de volumen exportado. Por el otro, existe la posibilidad de que China implemente una salvaguardia a las importaciones de carne vacuna. El gobierno chino anunció la apertura de una investigación en diciembre, con un plazo previsto de 8 meses. De aplicarse la medida, el impacto sobre las exportaciones de carne vacuna sería considerable, ya que actualmente se exportan aproximadamente 1.600 millones hacia ese destino.

También habrá un crecimiento destacado de las exportaciones de combustibles y energía, con un aporte de 1.115 millones (+11,5%) adicionales. Este aumento responde a la mayor producción de petróleo de Vaca Muerta, que excede a la demanda del mercado interno. La reactivación del oleoducto trasandino para la exportación hacia Chile y el aumento en la capacidad de transporte por el sistema Oldelval hacia Puerto Rosales, prevista para marzo de 2025, significan remover limitantes de infraestructura que permitirán sostener este crecimiento. No obstante, eventuales demoras en estas obras podrían generar un freno temporal en las previsiones de crecimiento exportador para el sector.

La minería será otro sector clave en la expansión exportadora, con un incremento estimado de 538 millones (+11,7%). El impulso provendrá, en partes iguales, de las exportaciones de oro y litio. En el primer caso, como mencionamos en la sección 2.2, las exportaciones aumentaron en 2024 por una baja en los derechos de exportación. Este incremento comenzó a observarse en el segundo trimestre y esperamos que se sostenga durante todo 2025. Por su parte, en el sector del litio, las empresas operadoras de los proyectos existentes anunciaron ampliaciones de producción, mientras que dos nuevos proyectos que iniciaron operaciones a finales de 2024 incrementarán el volumen producido y exportado en 2025. Sin embargo, la tendencia a la baja en los precios del litio, iniciada en 2022, compensará parcialmente el crecimiento en las cantidades exportadas.

En contraste, se proyecta una caída de 250 millones de dólares en las exportaciones de commodities industriales. Como explicamos en la sección 2.3, estos productos registraron en 2024 un crecimiento residual en sus exportaciones debido a la caída de la demanda interna. Con la recuperación económica esperada para 2025, parte de este proceso se revertirá, reduciendo principalmente las exportaciones de aluminio e insumos plásticos. Un factor no contemplado en nuestras estimaciones, pero que podría impulsar las exportaciones de estos productos, es la eventual eliminación de los derechos antidumping que Estados Unidos impuso en 2022 sobre los tubos sin costura argentinos.

Por último, estimamos que las exportaciones de bienes diferenciados disminuirán en 929 millones de dólares (-5,1%). Esta contracción se explica principalmente por la apreciación cambiaria esperada para 2025, que limitará la competitividad de los exportadores. No obstante, el crecimiento de la demanda en los principales socios comerciales compensará parcialmente esta caída. Nuestra estimación considera solo estos dos factores, aunque existen otros determinantes que podrían alterar el valor exportado. Por ejemplo, el gobierno está impulsando una agenda de desregulación y facilitación del comercio, cuyos efectos sobre las exportaciones toman tiempo en materializarse, ya que implican la identificación de nuevas oportunidades, la

construcción de relaciones comerciales y la incorporación de nuevos exportadores. Sin embargo, algunos de estos efectos podrían comenzar a manifestarse en 2025.

En síntesis, los resultados de este ejercicio marcan el tránsito hacia un patrón de crecimiento en las exportaciones argentinas principalmente impulsado por los commodities, manteniéndose el escaso dinamismo en la exportación de bienes diferenciados observado en los últimos años.

3.2. Metodología

Para construir el pronóstico de exportaciones dividimos a los productos exportados en dos grupos según su grado de diferenciación. Esta distinción, que mantenemos como línea a lo largo de nuestros informes ITEA, no sólo es más útil para el análisis que otras formas de descomponer la canasta exportadora argentina, sino también permite agrupar productos que comparten determinantes similares en el comportamiento exportador.

3.2.1. Bienes no diferenciados

Para estos productos, el pronóstico de exportaciones se basa en la estimación de variaciones de precio y cantidad. Los bienes no diferenciados son, en su mayoría, commodities que operan en mercados internacionales organizados o con precios de referencia claros que los productores toman como exógenos a la hora de vender su producción, con bajo o nulo espacio para desviarse. Para estimar el precio de cada producto, utilizamos el pronóstico realizado por el Banco Mundial en el Commodity Market Outlook de octubre de 2024. En los productos que no cuentan con proyección del Banco Mundial, indicamos fuentes alternativas utilizadas.

Para estimar las cantidades, hacemos un ejercicio de balance de oferta (producción e importaciones) y demanda (mercado interno, exportaciones y variación de existencias) de los principales productos exportados por Argentina. En estos casos, conocer el mercado de destino de las exportaciones es poco relevante, ya que los destinos son altamente sustituibles en el entorno del precio internacional.

A continuación, detallamos las fuentes de información utilizadas para este ejercicio:

Agroindustria: En soja, trigo y maíz, las estimaciones de producción, consumo interno y exportaciones se extraen del Balance de Oferta y Demanda que realiza la Bolsa de Comercio de Rosario (edición 31/01/2025) para cada producto. En carnes, lácteos, centeno y algodón utilizamos estimaciones similares realizadas por el USDA⁴. Para la cebada, girasol y sorgo, utilizamos las proyecciones de producción de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires y estimamos una variación de la misma magnitud en el mercado interno, destinando el excedente a las exportaciones de estos productos. En cuanto al maní, proyectamos un aumento de exportaciones en línea con el aumento en el área sembrada estimado por la Cámara Argentina del Maní. En conjunto, estas estimaciones abarcan al 86% de las exportaciones agroindustriales. Para el 14% restante, al no contar con información precisa, asumimos que se mantendrán sin

⁴ La estimación de carne vacuna no incluye la posibilidad de que China implemente la salvaguardia que tiene en estudio. De implementarse, el impacto sobre las exportaciones argentinas sería considerable puesto que actualmente se exportan aproximadamente USD 1,6 mil millones hacia ese destino.

cambios. En la tabla 7, se presentan las exportaciones agroindustriales por subsector, detallando los montos exportados en 2024 y la proyección que realizamos para el año 2025.

Tabla 7: Pronóstico de exportaciones agroindustriales
(USD miles de millones)

Productos	Valor exportado		Variación 24-25		
	2024	2025	Precio	Cantidad	Total
Soja y deriv.	19,3	19,8	-2%	5%	3%
Maíz y deriv.	7,2	7,4	-1%	3%	2%
Trigo y deriv.	2,5	4,0	-2%	62%	59%
Resto de CyO	5,7	6,1	1%	6%	7%
Carne y pesca	4,0	4,2	2%	3%	5%
Otros	4,7	4,8	-0,1%	2%	2%
Total	43,5	46,4	-1%	8%	7%

Combustibles y energía. Dividimos a las exportaciones de combustibles y energía en 2 categorías: petróleo crudo (responsable del incremento reciente de las exportaciones del sector) y los demás productos. Proyectamos que la producción de petróleo continuará en aumento impulsadas por los despachos de Vaca Muerta. En particular, estimamos que el crecimiento será superior al de los años previos (16% en 2025 vs 11% en 2024) facilitado por una mayor capacidad de transporte gracias a la reactivación del oleoducto trasandino –que permite exportaciones hacia Chile– y la puesta en marcha del proyecto Duplicar Plus, que aumenta la capacidad de Oldelval desde Río Negro hasta Puerto Rosales (prevista para marzo de 2025). Descontado el incremento en el consumo interno producto del crecimiento económico, las cantidades exportadas crecerán un 39%. En cuanto a las exportaciones de otros hidrocarburos asumimos que las cantidades se mantendrán sin cambios. Este segmento espera la concreción de exportaciones de gas natural a Brasil a través del gasoducto que conecta Argentina con Bolivia. Sin embargo, en un enfoque conservador, asumimos que estas operaciones no comenzarán en 2025.

Tabla 8: Pronóstico de exportaciones de combustibles y energía
(USD miles de millones)

Sector	Valor exportado			Variación 24-25		
	2023	2024	2025	Precio	Cantidad	Total
Petróleo crudo	3,9	5,5	7,0	-9%	39%	27%
Otros	4,0	4,2	3,8	-9%	0%	-9%
Total	7,9	9,7	10,8	-9%	22%	12%

Minería. Tanto en litio como en oro, el consumo interno es una porción minoritaria de la oferta, por lo que cualquier variación se traduce directamente en cambios en las exportaciones. Para el oro, esperamos que las exportaciones sostendrán a lo largo de 2025 el incremento observado desde el segundo trimestre de 2024 (ver sección 2.2). En el caso del litio, contemplamos un mayor uso de la capacidad instalada en los 3 proyectos que estuvieron operativos durante todo 2024, junto con la incorporación de exportaciones provenientes de dos nuevos proyectos que comenzaron a producir a finales de ese año (Sal de Oro y Centenario Ratones). Dado que el

Banco Mundial no proporciona una estimación de precio para el litio, asumimos que en 2025 el mismo promediará los valores observados en el último trimestre de 2024, lo cual representa una baja del 13% respecto al promedio de todo el año. Los resultados se reflejan en la tabla 9.

Tabla 9: Pronóstico de exportaciones mineras
(USD miles de millones)

Sector	Valor exportado		Variación 24-25		
	2024	2025	Precio	Cantidad	Total
Oro y plata	3,8	4,1	0,3%	7%	8%
Litio	0,6	0,9	-13%	61%	39%
Otros minerales	0,2	0,2	0%	0%	0%
Total	4,6	5,1	-2%	14%	12%

Commodities industriales. Como explicamos en la sección 2.3, dentro de los commodities industriales existe un conjunto de productos cuya exportación aumentó en 2024 debido a la caída en su demanda interna. Para 2025, esperamos que una producción relativamente estable, junto con la recuperación de la demanda interna asociada a una mayor actividad económica, provoquen una contracción en las exportaciones. En particular, asumimos que las exportaciones de aluminio primario e insumos plásticos volverán a niveles promedio 2022-2023⁵.

Tabla 10: Pronóstico de exportaciones de commodities industriales
(USD miles de millones)

Sector	Valor exportado		Variación 24-25		
	2024	2025	Precio	Cantidad	Total
Aluminio	1,0	1,0	1%	-6%	-5%
Insumos plásticos	0,7	0,6	0,3%	-15%	-14%
Otros	2,2	2,1	-4%	0%	-4%
Total	3,9	3,6	-2%	-4%	-6%

Para los demás productos, asumimos que las cantidades se mantendrán sin cambios. Entre ellos, destacan las exportaciones de tubos de acero sin costura, que desde 2022 sufren la imposición de un antidumping para ingresar en el mercado de Estados Unidos. Aunque antes de esa medida, dicho país representaba la mitad de las exportaciones de este producto, en 2024 estas prácticamente desaparecieron.

3.2.2. Bienes diferenciados

Estimar las exportaciones de bienes diferenciados es más complejo que estimar las de commodities. Por un lado, las cantidades exportadas no dependen únicamente de cuánto produzcan las empresas, sino principalmente de sus esfuerzos en materia de comercialización, confiabilidad y aseguramiento de la calidad –entre otros– para incursionar y establecerse en nuevos mercados. Por ello, ante un shock negativo en un mercado de destino, la posibilidad de redirigir la producción hacia otros mercados es más limitada que en el caso de los commodities.

⁵ Para el aluminio primario, asumimos que las exportaciones a Estados Unidos lograrán obtener el cupo de exportación libre de aranceles que se estableció en 2018.

Por otro lado, los precios de exportación no tienen claros valores de referencia internacional, sino que responden a múltiples factores, como la calidad del producto o los markups que decidan poner las empresas en cada mercado. Por estos motivos, para estos bienes asumimos que shocks en un mercado específico afectan solo a las exportaciones a dicho mercado.

Para estimar las exportaciones de bienes diferenciados realizamos un ejercicio muy simple, que privilegia la transparencia por sobre la sofisticación metodológica. En primer lugar, dividimos a los productos diferenciados en 10 categorías de bienes. Luego, estimamos una regresión del monto anual exportado (en logs) en cada categoría hacia cada país de destino en función del PBI (en logs) del destino y el tipo de cambio real bilateral (en logs) entre Argentina y ese destino⁶. De esta regresión, obtenemos 2 parámetros de interés: la elasticidad exportaciones-PBI, que nos indica que, por cada punto de incremento en el PBI del destino, nuestras exportaciones crecen 1,18%, y la elasticidad exportaciones-tipo de cambio, que nos indica que por cada punto en el que se deprecia (aprecia) el tipo de cambio real de Argentina, las exportaciones aumentan (disminuyen) 0,44%. Con estos parámetros, proyectamos las exportaciones de 2025 utilizando la proyección de PBI del FMI para cada país y la estimación de apreciación cambiaria para 2025 implícita en el Relevamiento de Expectativas de Mercado realizado por el BCRA (dic-2024), que arroja un tipo de cambio real promedio en 2025 18% inferior al de 2024.

Los resultados de este ejercicio se presentan en la tabla 11. Las exportaciones de bienes diferenciados caerían 940 millones (-5,1%), debido principalmente a la apreciación cambiaria (-7,9%), en tanto el crecimiento de los principales socios comerciales compensaría parcialmente esta caída (+3%). Las mayores bajas se observarían en vehículos (-440 millones) y alimentos (-245 millones), ambos con una disminución cercana al 5%.

Tabla 11: Pronóstico de exportaciones diferenciadas
(USD miles de millones)

Sector	Exportaciones Anuales		
	24	25	Var 24-25
Vehículos	8,5	8,1	-0,4
Alimentos	4,7	4,5	-0,2
Químicos	2,0	1,9	-0,1
Maquinaria y equipo	1,5	1,4	-0,1
Otros	1,4	1,3	-0,1
Total	18,1	17,2	-0,9

⁶ Esta regresión se realiza con datos del periodo 2007 a 2023.

4. Referencias

Bernini, F., González, J., Hallak, J. C., & Vicondoa, A. (2018). The Micro-D classification: A new approach to identifying differentiated exports. *Economía*, 18(2), 59-85.

IIEA, Julio 2024. Informe Trimestral de Exportaciones Argentinas. DESIP, IIEP, UBA-CONICET.