

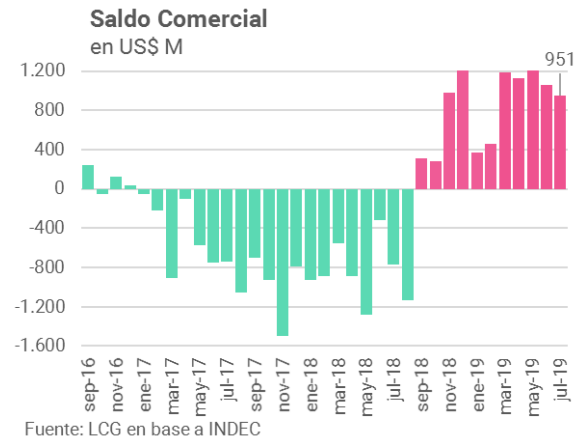
Externo

Intercambio comercial argentino – julio 2019

- **En julio el intercambio comercial argentino vuelve a reflejar un resultado positivo: +US\$ 951 M.**

Si bien desacelera respecto a lo evidenciado en junio, lo cierto es que el superávit comercial se repite desde hace once meses consecutivos. Acumula durante los primeros siete meses del año un total de US\$ 6.531 M (+US\$ 12.168 M respecto a igual período del año anterior).

A precios de julio 2018, el saldo comercial hubiera sido US\$ 1.232 M (US\$281 M mayor). Esto evidencia un empeoramiento en los términos de intercambio respecto a un año atrás.



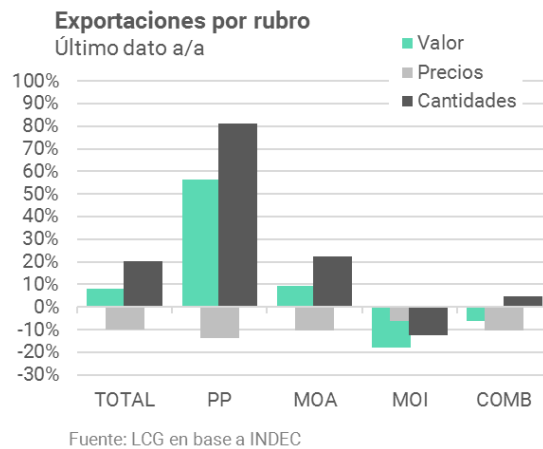
- **Las exportaciones crecieron 8,3% ia (+20,2% ia medidas en cantidades). Sigue perjudicando en el desempeño final la caída vía precios, que durante julio se dio en todos los rubros.**
- **En lo que va del año, acumulan crecimiento de apenas 3,3% ia.**

Las ventas externas mostraron la mejor performance en lo que va del año, por detrás del pico alcanzado en mayo (+16,5% ia), y se aceleran en 6,4 pp respecto a junio. El impulso de esta mejora viene dado por el fuerte crecimiento de los productos primarios, que alcanzaron una suba de 81% ia medido en cantidades. Este resultado se acerca a la importante evolución que se observó en mayo, cuando crecieron 95,7% ia, y se asocia con mejores resultados en la cosecha en comparación con el magro desarrollo que hubo en 2018. Sin embargo, el análisis por precio continúa mostrando caída por octavo mes consecutivo y tracciona hacia abajo el valor final, que dio +56,2% ia.

En el caso de las MOA, el desempeño también fue positivo y creció 22,2% ia en cantidades, por encima del promedio observado en lo que va del año. Sin embargo, la caída en precios vuelve a contrarrestar esta suba.

En oposición a lo que muestran los rubros relacionados al agro, las MOI evidencian una de las mayores caídas del año y son el único rubro de las exportaciones que cayó en julio vía cantidades (-12,5% ia). En el total final, la caída es aún mayor: -17,8% ia.

Combustibles dio -6,3% ia y cae por segunda vez en el año (la primera vez había sido en enero y desde entonces creció todos los meses), y desacelera 40pp contra junio. Esto se explica por el magro desempeño vía cantidades (+4,8% ia contra 58,5% evidenciado el mes previo).



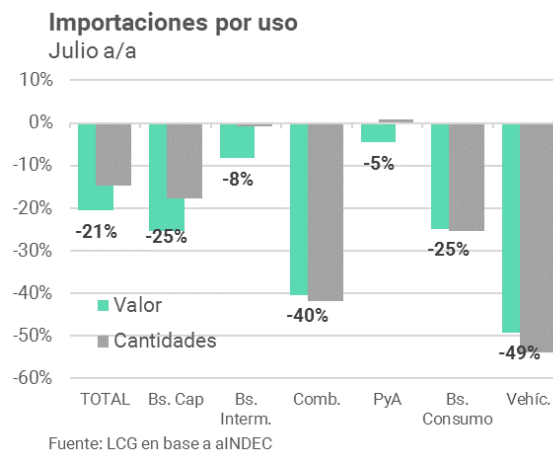
- **Las importaciones cayeron 20,6% ia y desaceleran caída nuevamente. Con este dato, 2019 acumula una baja de 27% ia.**

En julio, las importaciones vuelven a disminuir la caída, razón por la cual podía pensarse que se encontró un piso en la contracción de esta variable. Sin embargo, debido al salto del tipo de cambio ocurrido luego de las PASO en agosto, es probable que en los próximos meses vuelvan a resentirse en gran medida las compras externas, de la mano del encarecimiento de los precios y la recesión en la actividad.

En términos de cantidades la disminución fue de 15% ia en julio, desacelerando respecto al 19% ia que se vio en junio. Nuevamente los precios de importación fueron favorables para el país cayendo 6,9%, pero este beneficio es más que compensado por el empeoramiento en los precios de exportación (-9,9%).

Las importaciones de todos los usos se mantuvieron en cada mes de 2019 en terreno negativo y repiten esta conducta durante julio. Vehículos de pasajeros fue el más perjudicado (cae 49,3% ia), seguido por Combustibles que evidencia una caída de 40% ia, apenas por debajo de la baja más alta del año (-41,5% ia en mayo). Bienes de consumo disminuye 25% ia, acelerándose levemente respecto al mes previo.

Por su parte, las importaciones de Bienes de Capital ajustaron 25,3% ia y los Bienes Intermedios 8,3% ia. La aceleración en la caída de bienes de capital confirma el mal desempeño que tiene este año la inversión. La baja utilización de la capacidad instalada también explica el desplome de estas categorías.



Principales socios comerciales

- **El saldo comercial con Brasil fue deficitario, pero se mantiene en niveles muy bajos: -US\$ 65 M.**

Este resultado no es reflejo de mayores exportaciones al país vecino, sino que se debe a una contracción de las importaciones que más que compensa la caída de las ventas. Respecto a lo ocurrido en junio, las exportaciones aceleraron la caída mientras que las compras externas cayeron menos que el mes previo, es decir, empeoró la dinámica.

- **Se mantiene el déficit comercial con China (-US\$ 300 M) y con Estados Unidos (-US\$ 269 M).**

Sin embargo, en ambos casos, el saldo comercial negativo se desaceleró respecto al mes previo y mejora interanualmente.

Hacia adelante

En los siguientes meses, es esperable que la volatilidad cambiaria y la incertidumbre política también perjudiquen el sector externo. En materia de exportaciones, los términos de intercambio vienen afectando negativamente el desempeño final. Podría pensarse que habrá un marginal repunte de la mano de la mayor competitividad que trae el tipo de cambio más alto, pero contrarrestan esto las altas tasas de la economía que encarecen el financiamiento y contraen la actividad.

Las importaciones parecían comenzar a desacelerar la caída. Sin embargo, una nueva pérdida de poder adquisitivo sumado al encarecimiento que genera la devaluación puede volver a retrasar la mejora. De todas formas, el nivel en que se encuentran actualmente ya es muy bajo, razón por la cual no existe mucho margen para que caigan en gran medida.