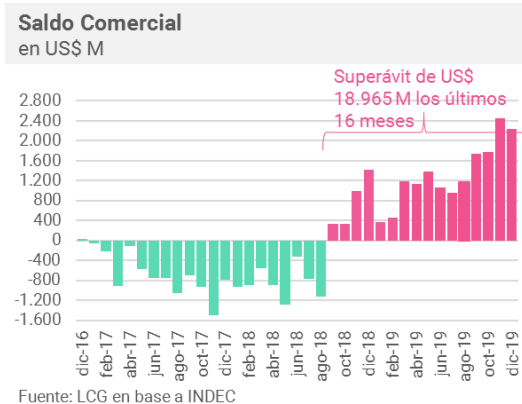


Externo

Intercambio comercial argentino – diciembre 2019

- **En diciembre el intercambio comercial argentino volvió a registrar superávit comercial y ascendió a +US\$ 2.241 M.**

Si bien el resultado de diciembre evidencia una leve desaceleración respecto a noviembre, el registro positivo confirma 16 meses consecutivos de superávit. Con este dato, en todo 2019 la balanza comercial fue positiva y alcanzó los US\$ 15.897 M (US\$ 19.597 M más que el año pasado).



- **En diciembre, las exportaciones crecieron 0,7% ia. Si bien en cantidades evidenciaron una leve variación positiva (+0,9% ia), en términos de precios vuelven a caer (-0,3% ia).**
- **En 2019, crecieron 5,3% ia.**

Durante el último mes del año, las ventas externas sorprendieron negativamente. Luego de venir creciendo en el año a un ritmo promedio de 5,7% interanual (y al 11% ia los últimos 3 meses), el desempeño de diciembre fue apenas positivo. Si bien los precios cayeron durante todo el año, contrarrestando las mayores cantidades vendidas, este mes también las unidades exportadas sufrieron una fuerte desaceleración respecto a los meses previos. Este menor registro se debe principalmente a la caída de los Productos Primarios, que eran el principal rubro que traccionaba a las ventas externas.

- **Productos Primarios cayeron -5,6% ia, MOA +12,6% ia, MOI -10,2% ia y Combustibles +28,1% ia.**

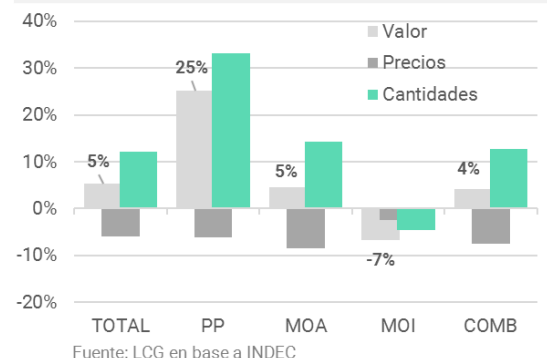
Al interior del indicador, se observa que la principal mejora de este mes la tuvo el rubro de Combustibles, con variación positiva tanto en las cantidades exportadas (+13,1 % ia) como en los precios (+13,2% ia). Con este dato revierte la fuerte caída que había mostrado en noviembre. De todas maneras, si observamos el acumulado anual, en 2019 las exportaciones de combustibles crecieron 4,1% ia, una notable desaceleración respecto al 69% que habían crecido en 2018.

Las MOA mantuvieron muy buen desempeño durante los últimos meses, y repiten ese comportamiento en diciembre. En total, crecieron 4,5% en 2019, registro que supera el crecimiento de 2018.

En contraposición, Productos Primarios y MOI cayeron este mes, y traccionaron hacia abajo el indicador. Si bien las manufacturas industriales no venían mostrando registros alentadores (cayeron 9 de los 12 meses que tiene el año), la caída de diciembre fue aguda y se vio únicamente afectada por las menores cantidades exportadas, ya que vía precios este rubro evidenció una variación positiva. En 2019 terminaron cayendo 7%, oponiéndose al crecimiento registrando en 2018.

La sorpresa, sin embargo, vino por el lado de los productos primarios, cuya performance venía siendo muy positiva. Si bien la caída de los precios (-6,1% ia) fue la principal responsable del resultado, lo cierto es que en diciembre las ventas en cantidades desaceleraron 45,7 pp, y tuvieron el peor registro

Exportaciones por rubro a/a acumulada en el año



del año (con excepción de febrero, único mes en el que cayeron las cantidades). Según el INDEC, esto se debió principalmente a la baja en los porotos de soja excluidos para siembra. De todas formas, fueron el rubro que mayor crecimiento tuvo en 2019 (+25,1 %).

- **Las importaciones cayeron 20% ia, desacelerando la caída en 2 pp contra noviembre. Con este dato, se confirma una caída del 25% de las compras externas en 2019.**

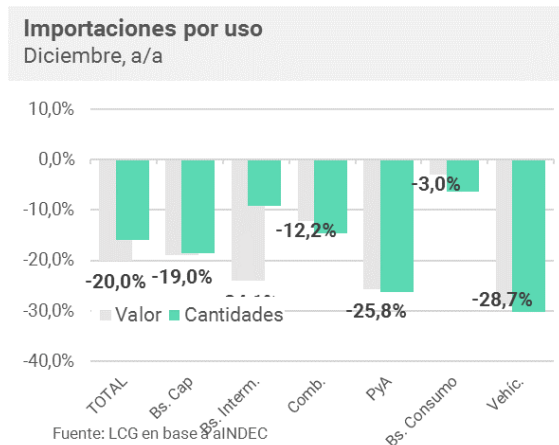
Nuevamente, este resultado se ve influenciado tanto por menores cantidades importadas (-16% ia) como por una caída en los precios de importación (-4,8% ia). De todas maneras, la principal causa de esta caída continúa siendo la dinámica recesiva, que contrae las compras de productos extranjeros.

- **Las importaciones de todos los usos se mantuvieron en terreno negativo.**

Vehículos Automotores fue el más perjudicado, pero desaceleró su caída notablemente, en 30 pp. En el acumulado anual, tuvo un desplome de 55,2%, consecuencia directa de la crisis que atraviesa el sector, que se viene evidenciando también en otros indicadores (como la utilización de apenas 39% de la capacidad instalada).

Por su parte, Bienes de capital y Piezas y accesorios para bienes de capital son los únicos usos que aceleraron la caída contra noviembre. Cayeron este mes 19% ia y 25,8% ia, respectivamente. Preocupa este indicador debido a la relación de estos rubros con las decisiones de inversión.

Todos los usos tuvieron caída en el acumulado de 2019, consecuencia directa del encarecimiento de los bienes por un mayor tipo de cambio y de la prolongada recesión que atraviesa la economía.



Principales socios comerciales

- **Mientras que, en 2018, el saldo comercial con Brasil evidenció un déficit por US\$ 4,400 M, 2019 finaliza con un superávit de US\$ 227 M. Esto no se debe a un aumento de las ventas dirigidas al país vecino, sino a la caída en las compras que se realizaron desde allí.**
- **La relación con China y Estados Unidos finalizó deficitaria para la Argentina, pero con una fuerte desaceleración del balance negativo.**

Para adelante...

- La mejora en el tipo de cambio otorga mayor competitividad vía precio para las ventas externas de 2020. Sin embargo, resta conocer cómo afectarán las mayores retenciones en las exportaciones de productos primarios y manufacturas agropecuarias, así como también una mayor base de comparación anual respecto a la que existió en 2019, dada la fuerte sequía que sufrió el sector agrícola en 2018. **Esperamos que, durante el año actual, las exportaciones crezcan alrededor de 4% anual**, considerando que también se proyectan mejoras en el precio del trigo y la soja.
- En relación con las importaciones, **el aumento de los controles vía licencias no automáticas y el mayor tipo de cambio**, causarán un efecto negativo. De todas maneras, las bajas bases de comparación y una mejora en la actividad a mediados de 2020 podrían comenzar a mostrar un rebote del indicador, seguido de variaciones positivas. De todas maneras, esperamos que las exportaciones continúen excediendo a las compras externas, manteniéndose el superávit de la balanza comercial.