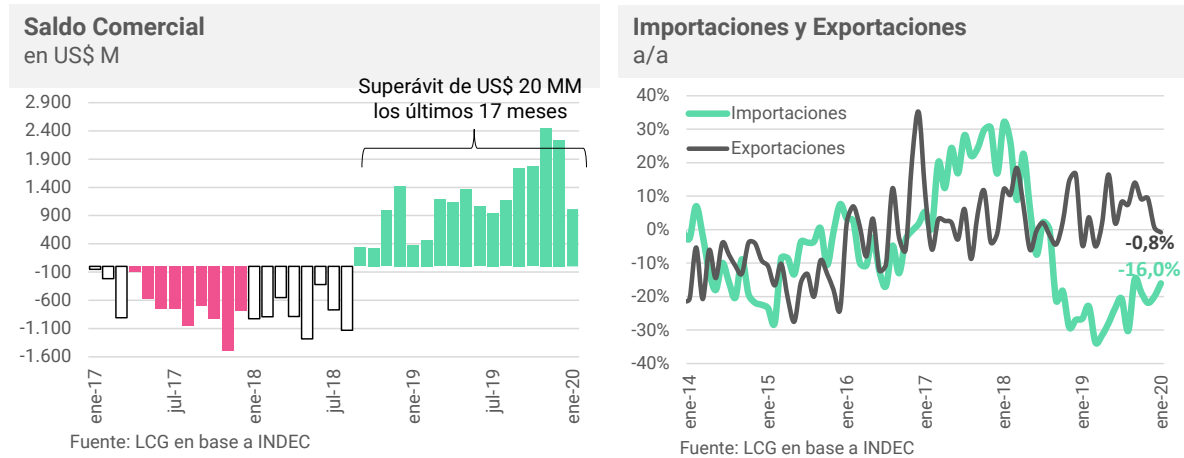


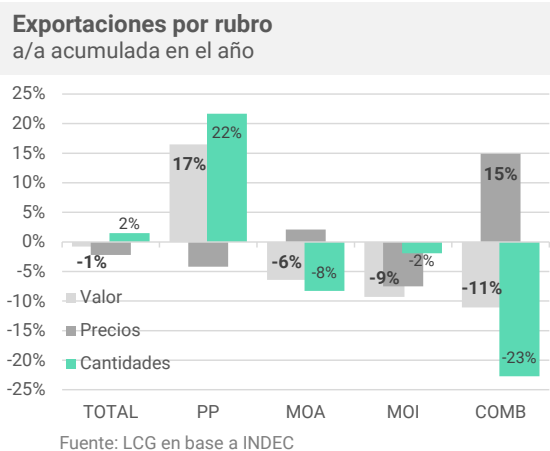
## Externo

### Intercambio comercial argentino – enero 2020

- *El superávit comercial en enero fue +US\$ 1.015 M y ya suma 17 meses consecutivos en terreno positivo.*
- *Las exportaciones (US\$ 4.450 M) volvieron a caer (0,8% anual) después de 9 meses seguidos en crecimiento, pero lo hicieron bien por debajo de la caída que todavía mantienen las importaciones (-16% anual, US\$ 3.540 M)*
- *En términos desestacionalizados, las exportaciones suman el segundo mes en baja repitiendo una caída del 6% mensual. Por su parte las importaciones crecieron 9% mensual contra diciembre, algo que no ocurrió en los meses previos.*

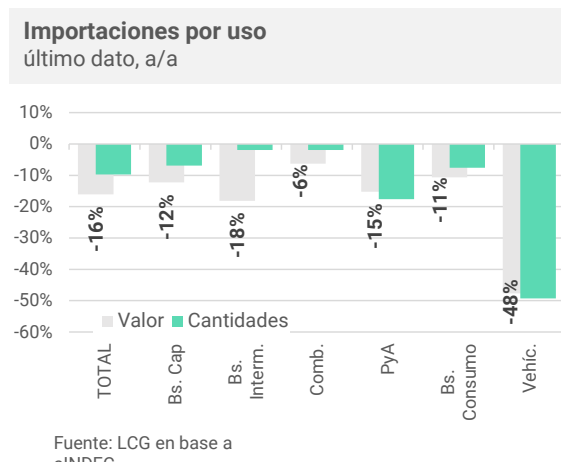


- *La caída de las exportaciones en enero obedeció a una baja de los precios (-2,2% anual promedio) que más que compensó el crecimiento de las cantidades exportadas (+1,5% anual), únicamente traccionadas por las exportaciones primarias. En el análisis por rubro se registra una marcada disparidad.*
- *Las exportaciones de productos primarios son las únicas que crecieron y lo hicieron a partir de mayores cantidades vendidas (+22% ia). El resto (MOA, MOI y Combustibles) sufrieron caídas, en todos los casos explicadas por menores volúmenes exportados (-8%, -2% y -23% ia, respectivamente). Los precios jugaron a favor únicamente para las exportaciones de combustibles (+15% ia)*



- *En el caso de las MOI el arrastre negativo de las menores exportaciones de subproductos de la soja (Aceites -7% ia y pellets -18% ia), se contrapone el crecimiento de las exportaciones de Carnes (+30% ia) y de Lácteos (+37% ia) -aunque desde niveles más bajos. En el caso particular de las MOI se destaca un crecimiento del 19% anual de las exportaciones automotrices, pero que no llega a compensar el efecto contractivo de las exportaciones Mineras (-23% ia), Siderúrgicas (-13% ia), y de la Industria Química (-1% ia).*

- Las importaciones cayeron para todos los usos, y en todos los casos el ajuste fue vía menores cantidades demandadas (-10% ia promedio), en paralelo, en la mayoría de los casos, con menores precios (-7% ia promedio).
- Las importaciones asociadas al consumo (Bienes de consumo y Vehículos de pasajeros) aceleraron la caída respecto a diciembre (+11% y 48% ia, respectivamente), en tanto que el resto de los rubros registró bajas menores, aunque todavía importantes.



### Principales socios comerciales

- El resultado comercial con Brasil vuelve a ser superavitario (+ US\$ 36 M), aunque las exportaciones a Brasil se mantienen en niveles bajos (0% ia) y se debe principalmente a caída de las importaciones (-10% ia).
- La relación con China y Estados Unidos se mantiene deficitaria para la Argentina (-470 MM).

### Para adelante...

- La buena cosecha y las perspectivas de crecimiento de Brasil son los factores que impulsarán las exportaciones en 2020.
- Las proyecciones agrícolas son optimistas y se espera que las ventas externas de productos primarios tengan un muy buen desempeño. Además, la sequía de Australia redirigió en parte la demanda de trigo hacia Argentina en paralelo con la mejora del precio internacional.
- En relación con las MOA y MOI, las primeras acompañarían la mejora de la cosecha, mientras que las segundas podrían repuntar marginalmente sobre todo si Brasil confirma sus proyecciones de crecimiento (en torno a 2% anual) y eleva la demanda de productos argentinos (lo que tendría mayor efecto sobre la industria automotriz local).
- En relación con las importaciones, su evolución seguirá muy atada al avance de la actividad económica, así como también a los controles impuestos por el gobierno (como las licencias no automáticas) en la medida que su crecimiento se vuelva una amenaza para el superávit comercial (sobre todo en un escenario en subsidio de tipo de cambio tácito a partir del desdoblamiento cambiario que implicó el impuesto PAÍS).
- **Proyectamos un superávit comercial en torno a US\$ 18.400 M en 2020, consistente con un crecimiento de las exportaciones de 4% anual y un crecimiento nulo de las importaciones.**