

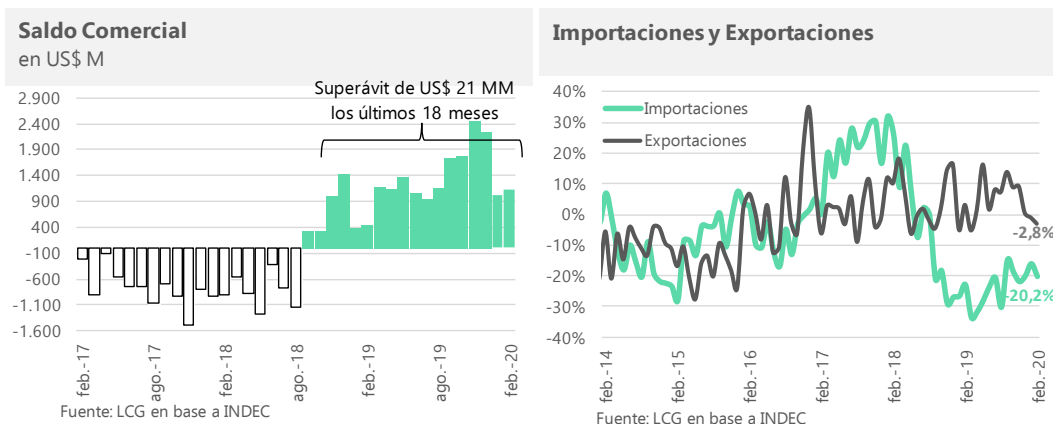
## Externo

### Intercambio comercial argentino – febrero 2020

- **El superávit comercial en febrero fue +US\$ 1.129 M y ya suma 18 meses consecutivos en terreno positivo. Este resultado se dio a pesar de la caída en las exportaciones.**

Con el dato de febrero, se confirma la tendencia evidenciada el mes previo, donde el superávit se explica sólo por la caída de importaciones sin que se vea complementado por mejora en las ventas externas.

- **Las exportaciones (US\$ 4.324 M; -2,8% anual) aceleraron la caída contra diciembre, pero lo hicieron bien por debajo del recorte que todavía mantienen las importaciones (US\$ 3.195 M; -20% anual).**
- **En términos desestacionalizados, las exportaciones suman el tercer mes en baja, evidenciando una caída del 3% mensual. Por su parte las importaciones también cayeron (4% mensual contra enero), revirtiendo el crecimiento que habían mostrado el mes anterior.**

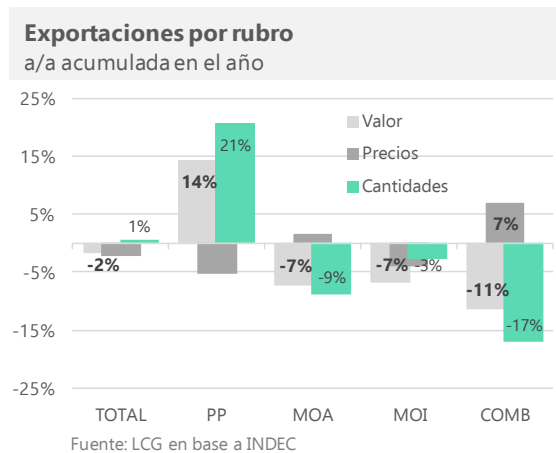


- **La caída de las exportaciones en febrero obedeció principalmente a una baja de los precios (-2,2% anual) que fue acompañada por menores cantidades exportadas (-0,6% anual).**

Nuevamente, las exportaciones de productos primarios son las únicas que crecieron (+13%). En términos de cantidades (+21,7%), repitieron el buen desempeño de enero, pero los precios acentuaron la caída del mes previo, traccionando hacia abajo el resultado final. El resto (MOA, MOI y Combustibles) sufrieron caídas, en todos los casos explicadas principalmente por menores volúmenes exportados (-8%, -3% y -21% ia, respectivamente). Los precios jugaron a favor únicamente para las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario.

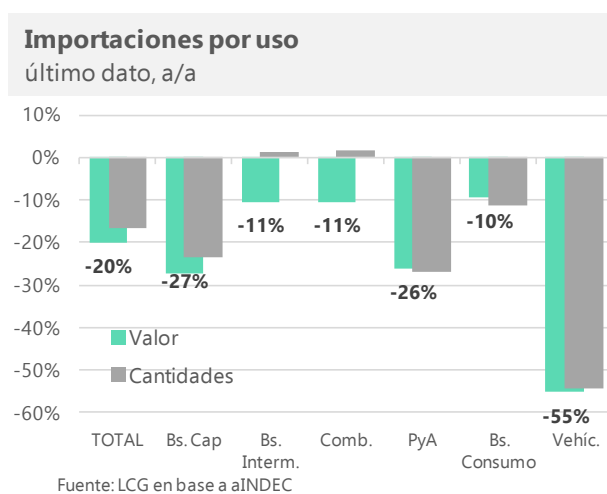
En el caso de las MOA, las exportaciones de subproductos de la soja volvieron a caer (Aceites -21% ia y pellets -7% ia), pero fue parcialmente compensado por el crecimiento en las ventas de Lácteos (+30% ia) y de Carnes (+7% ia), aunque desde niveles más bajos.

En el caso particular de las MOI, todos los subproductos relevados evidenciaron caída, con excepción de Piedras y Metales Preciosos (+24%). Las exportaciones automotrices cayeron 6,5%, siderúrgicas (-18,5% ia), y de la Industria Química (-1,3% ia).



- Las importaciones cayeron para todos los usos, y se explicó principalmente por menores cantidades demandadas (-16,5% ia promedio). En paralelo, los precios cayeron 4,3%.

Las importaciones asociadas al consumo (Bienes de consumo y Vehículos de pasajeros) volvieron a caer (-10% y -55% ia, respectivamente). Preocupa el importante desplome de los bienes de capital y las piezas y accesorios para bienes de capital, ambos acelerando la caída en 15 y 11 pp, respectivamente, como indicio del mal desempeño que continúa teniendo la inversión. Bienes intermedios y Combustibles son los únicos que mostraron crecimiento en las cantidades demandadas, pero se ubicaron en apenas +1,4% y +1,6%.



#### Para adelante...

- La crisis global disparada por la pandemia de coronavirus afectó a los precios de los commodities que exporta Argentina. Como consecuencia, **esperamos que las exportaciones se vean perjudicadas tanto vía precio como vía cantidad.**
- A pesar de las favorables proyecciones con que inició el año, la contracción de la demanda mundial y la caída de los precios perjudicará la exportación de los productos primarios. Para las manufacturas de origen agropecuario, el escenario es similar, en medio de un empeoramiento de precios y el cierre de los países para evitar contagios.
- En relación con las MOI, será importante la evolución de la situación en Brasil. Preocupa que en el país vecino los contagios puedan escalar rápidamente debido a la falta de medidas sanitarias, lo que agregaría un motivo de preocupación para el canal externo argentino, considerando que este es uno de los principales destinos para las manufacturas industriales.
- Para el caso de 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). La cuarentena obligatoria que decretó el gobierno ralentizará el consumo local, acentuando la baja de importaciones de uso intermedio, bienes de consumo y bienes de capital.