

## Externo

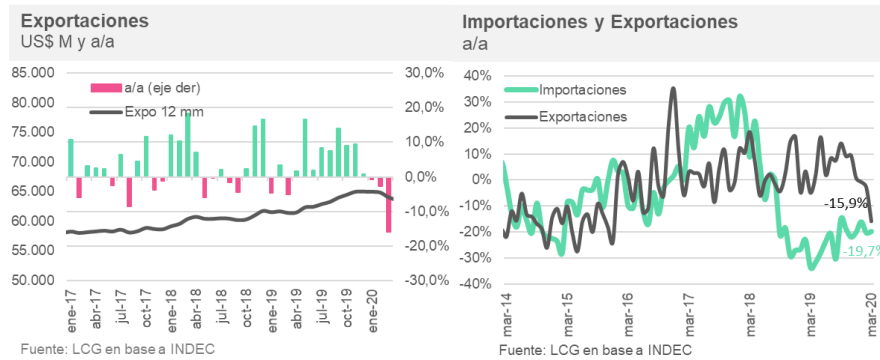
### Intercambio comercial argentino – marzo 2020

- En marzo, las exportaciones sumaron US\$ 4.320 M y se hundieron 15,9% ia, la mayor caída desde diciembre 2015. En términos desestacionalizados, la caída fue de 11,6% contra el mes anterior, como consecuencia de los efectos del COVID-19 en el comercio mundial.

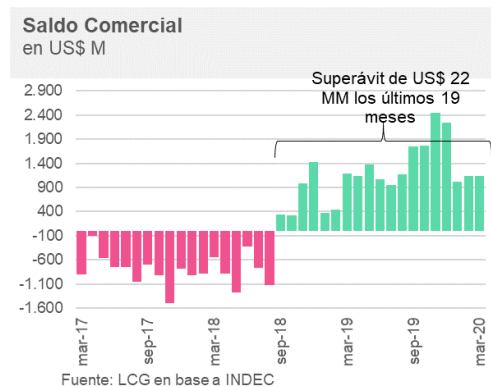
El resultado obedece fundamentalmente a una caída en las cantidades vendidas (-14,4%), que fue complementada con un empeoramiento en el precio promedio de los productos exportados (-1,7%).

- Las importaciones se mantienen en niveles bajos y totalizaron US\$ 3.175 M, lo que representa una caída del 19,7% ia, inferior a la observado en el mes de febrero. Sin embargo, la caída mensual desestacionalizada fue aguda (-8,4%) y muy superior a lo observado en los últimos 12 meses, resultado que también se explica por la pandemia.

En medio de una crisis generalizada, y una abrupta caída de la producción, los volúmenes importados cayeron 17% respecto a un año atrás.



- La caída de las importaciones más que compensó la baja en las ventas, y marzo volvió a evidenciar superávit comercial (+US\$ 1.145 M), aunque las razones son negativas. En el año, ya se acumulan US\$ 3.287 M, 65% más que hace un año atrás.



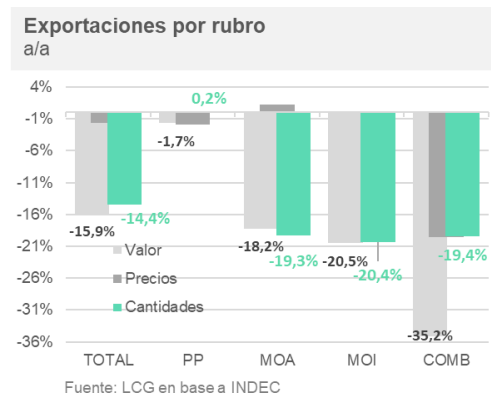
- Todos los rubros presentaron caídas en las ventas. Combustibles sufrió el mayor desplome (-35,2% ia), seguido por las MOI, que cayeron 20,5% ia. MOA cayeron 18,2% y Productos primarios -1,7%.

La abrupta caída en el precio del barril de petróleo (que alcanzó niveles mínimos históricos), impactó seriamente en las ventas de combustibles. La importante baja se debe a la combinación en la caída de los precios (-19,6% ia) con una retracción de las cantidades exportadas (-19,4%) asociada con el derrumbe de la demanda como producto de la crisis sanitaria y económica global.

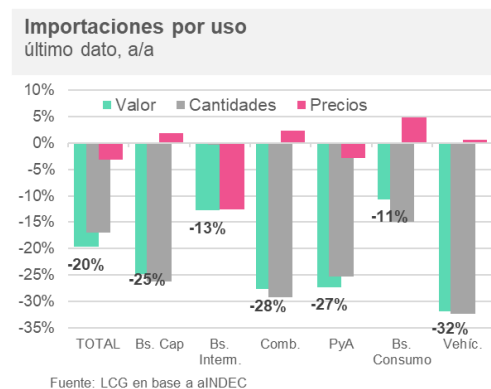
Las MOA y las MOI mostraron bajas en magnitudes muy superiores a la evolución que tuvieron en, al menos, los últimos 4 años. La caída en ambos casos se debió específicamente a la menor demanda mundial, ya que las cantidades se desplomaron 19,3% y 20,4%, respectivamente, mientras que los precios de las MOA crecieron y los de MOI quedaron inalterados.

Preocupa particularmente el desempeño de las manufacturas de origen agropecuario, ya que son las que mayor importancia tienen dentro de las exportaciones (34%). Los productos más afectados dentro del rubro fueron harina y pellets, aceite de soja y aceite de girasol en bruto. En total, sus ventas cayeron US\$ 267 M respecto a igual período en 2019.

Productos primarios fue el único rubro que mantuvo las cantidades vendidas en terreno positivo (aunque se mantuvieron casi invariables, apenas +0,2% ia), pero fueron afectados por la caída en sus precios (-1,9% ia).



- Las importaciones volvieron a caer en todos los usos, explicado fundamentalmente por la baja en las cantidades. Vehículos automotores -31,8% ia, Combustibles y lubricantes -27,6% ia, Bienes de capital -24,8% ia, Bienes intermedios -12,8% ia y Bienes de consumo -10,7% ia.



#### Para adelante...

- Tanto exportaciones como importaciones sufrirán una aguda caída en el segundo trimestre del año, producto de la recesión global que se atraviesa por el COVID-19 y que limita el comercio entre países.
- En lo que respecta a las MOA, se verán perjudicadas tanto vía precios como vía cantidades, mientras que las MOI se verán afectadas negativamente por la contracción en Brasil. Las proyecciones para el país vecino fueron corregidas hacia la baja, y se espera que caiga alrededor de 5%, lo que perjudicará fundamentalmente las ventas de vehículos automotores, algo que ya comenzó a evidenciarse en marzo con menores exportaciones hacia ese mercado.
- Para el caso de las importaciones, la cuarentena obligatoria y rígida que implementó Argentina desde muy temprano afectó la producción y el consumo local, lo que se traducirá en una menor demanda de bienes de consumo y de capital.
- Esperamos que en el año las exportaciones vuelvan a caer después de cuatro años de crecimiento, aunque lo harían en el margen. Por su lado, las importaciones también caerán, repitiendo un muy mal desempeño por tercer año consecutivo.