

DATO

- Exportaciones: USD 4.711 M; -18,0% ia. Importaciones: USD 4.127 M; +3,1% ia.
- En términos acumulados: exportaciones -12,6% ia.; importaciones -21,0% ia.
- Superávit comercial agosto: USD 584 M. Asciende a USD 11.562 M en 9M-20.

EN DETALLE

- En septiembre, el intercambio comercial ascendió a USD 8.838 M y volvió a caer en relación a un año atrás (-9,3% ia). La dinámica de este mes fue opuesta a la que se registró en todo el año: las exportaciones se vieron más afectadas que las importaciones, que mostraron variaciones positivas por primera vez desde julio 2018.
- Las exportaciones registraron una fuerte retracción, acelerando la baja en 6,7 pp respecto a agosto. El empeoramiento en las ventas externas se debió principalmente al desplome que sufrieron Productos Primarios (-29,8% ia), con la mayor caída desde octubre 2018 y revirtiendo el crecimiento de agosto (+10,2% ia). La baja se explicó enteramente por menores cantidades exportadas (-30,5% ia), y al interior de la categoría se destacó la caída de semillas y frutos oleaginosos (-76,0% ia), en parte debido a una alta base de comparación.
- Las exportaciones MOA (-5,0% ia) y MOI (-19,4% ia) desaceleraron la baja respecto al mes pasado, aunque sostienen las variaciones negativas que mostraron todo el año. En el caso de los productos industriales se mantiene la caída de dos dígitos que evidencian desde marzo, debido a la retracción del comercio mundial. En ambos casos, las caídas se debieron principalmente a menores cantidades vendidas.
- Las ventas de combustibles aceleraron la caída por segundo mes consecutivo (-35,1% ia contra -30,6% ia en agosto). Nuevamente la baja se explica casi totalmente por la caída de los precios (-32,1% ia contra -4,5% de caída en las cantidades).
- En relación con las importaciones, a diferencia de los últimos meses, casi todas las categorías crecieron, con excepción de Combustibles (-30% ia) y Piezas y accesorios para bienes de capital (13% ia). El mayor impulso se observó en Bienes intermedios, que crecieron 13% ia, seguido por Bienes de Consumo y Vehículos para pasajeros (ambos +11% ia). Los bienes de capital también volvieron a crecer (+9% ia), luego de 28 meses consecutivos de caída.
- La mejora en las compras externas se da en un contexto de recuperación, en el margen, de la actividad. A esto se adiciona el efecto de muy bajas bases de comparación, lo que explica que se evidencie crecimiento en las importaciones, a pesar de ubicarse aún en niveles muy bajos.

EN PERSPECTIVA

- El cambio de dinámica de este mes se observa también en el superávit comercial, que registró caída interanual por segunda vez en el año (-67% ia). Sin embargo, se mantiene en terreno positivo y en términos acumulados es el resultado más alto desde 2009. Se debe, sin embargo, a razones negativas, ya que el derrumbe de las importaciones en el año más que compensó al de las exportaciones.
- En la misma línea se mantiene el balance energético, que en el acumulado asciende a USD 86 M y muestra superávit por primera vez desde 2011, aunque por la fuerte caída en importaciones (-39,5% ia en 9M-20).

PARA TENER EN CUENTA

- En lo que va del año, los Productos primarios representan el 33% de las exportaciones, por encima del valor de 2019, cuando representaban el 27%. Este resultado se explica en gran parte por el desplome de las MOI, que en el año acumulan la caída más alta desde, al menos, los últimos 16 años (-31,5% ia) y cuya participación sobre las exportaciones se vio reducida a 23% contra 29% que representaban en 2019 a esta altura del año.

QUÉ ESPERAMOS

- Si bien la recuperación de Brasil podría traccionar en el margen las exportaciones industriales, no esperamos un repunte de las mismas en los próximos meses, debido a un contexto de contracción del comercio mundial que podría agudizarse con las segundas oleadas de contagios.
- Productos Primarios y MOA continuarían mostrando mejores resultados en comparación con el resto de rubros, impulsado por una mejora en el precio de la soja y un incremento en la demanda China, en línea con la recuperación sostenida que muestra el país asiático. Adicionalmente, la baja transitoria de retenciones a la soja de 33% a 30% en octubre (creciendo progresivamente hasta diciembre) podría impulsar mejoras, aunque en el margen.
- Con la recuperación de la actividad, las importaciones seguirían mostrando una modesta recuperación sobre el final del año, sumado a una brecha cambiaria en niveles históricos que motiva un mayor stockeo de importadores. Sin embargo, las nuevas restricciones del BCRA que obligan a solicitar permiso para acceder al mercado de cambios a partir de los USD 50.000 (antes USD 500.000) podrían retrasar la mejora en las compras externas.
- Para 2020, proyectamos una caída de las exportaciones de alrededor del 12% ia, que será más que compensada por una baja en las importaciones que rondará el 20% ia. Con este resultado, el superávit comercial se ubica en torno a USD 18.000 M.

Exportaciones (en millones de USD)

Total nueve meses	2020	2019	a/a %
Enero	4.556	4.585	-0,6%
Febrero	4.324	4.448	-2,8%
Marzo	4.333	5.137	-15,7%
Abril	4.329	5.337	-18,9%
Mayo	5.061	6.044	-16,3%
Junio	4.786	5.239	-8,6%
Julio	4.903	5.856	-16,3%
Agosto	4.938	5.568	-11,3%
Septiembre	4.711	5.746	-18,0%

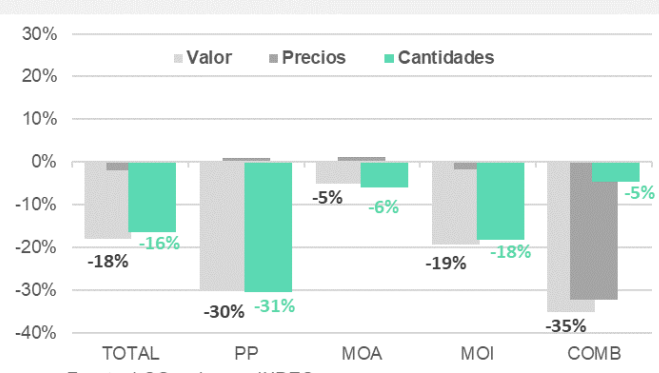
Fuente: LCG en base a INDEC.

Importaciones (en millones de USD)

Total nueve meses	2020	2019	a/a %
Enero	3.534	4.212	-16,1%
Febrero	3.195	3.998	-20,1%
Marzo	3.175	3.956	-19,7%
Abril	2.918	4.172	-30,1%
Mayo	3.168	4.645	-31,8%
Junio	3.302	4.171	-20,8%
Julio	3.452	4.905	-29,6%
Agosto	3.508	4.400	-20,3%
Septiembre	4.127	4.002	3,1%

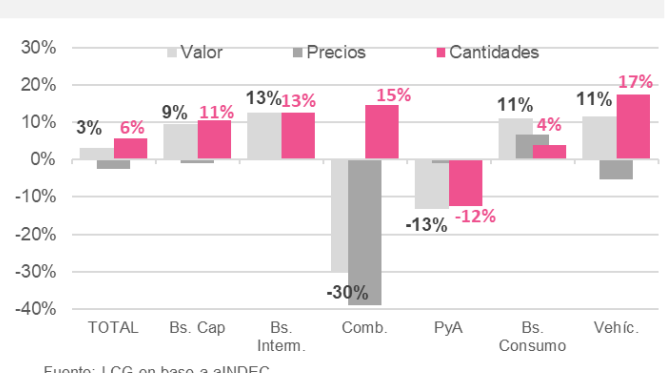
Fuente: LCG en base a INDEC.

Exportaciones por rubro a/a



Fuente: LCG en base a INDEC

Importaciones por uso a/a



Fuente: LCG en base a INDEC