

Externo

Intercambio Comercial Argentino – Noviembre 2020

DATO

- Exportaciones: USD 4.385 M; -25,6% ia. Importaciones: USD 4.114 M; +20,7% ia.
- En 11M-20: exportaciones -14,7% ia.; importaciones -16,3% ia.
- Superávit comercial: USD 217 M. Ascende a USD 12.497 M en 11M-20.

EN DETALLE

- Las exportaciones aceleraron la caída interanual por tercer mes consecutivo (-4 pp respecto a octubre), y acumulan once meses de variación negativa. El desplome del mes de noviembre es el más alto desde mayo 2015.
- El empeoramiento en las ventas externas se explica principalmente por el desplome de los Productos Primarios (-51,5% ia), cuya mejora en los precios (+11,9% ia) no fue suficiente para contrarrestar la fuerte contracción de las cantidades exportadas (-56,6% ia).
- Las exportaciones MOA registraron crecimiento por primera vez en el año (+11,0% ia), producto de mejora tanto en los precios (+5,4% ia) como en las cantidades exportadas (+5,2% ia). Al interior, se destaca el buen desempeño de las ventas de grasas y aceites (+67,9% ia), seguido por productos lácteos (+17,2% ia). Las MOI, por su parte, cayeron 40,6% ia, y aceleraron la baja en 16,8 pp; a diferencia de las MOA, sufrieron caídas tanto en precios (-3,1% ia) como en cantidades (-38,6% ia).
- Las ventas de combustibles se mantienen con variaciones negativas altas (-31,2% ia), aunque desaceleraron considerablemente la caída respecto a octubre (-25,5 pp). A diferencia del mes anterior, la variación negativa se explica principalmente por la caída en los precios (-26,5% ia).
- Por su parte, las importaciones tuvieron el mayor crecimiento desde abril 2018. Al interior, la mejora fue generalizada y se observó crecimiento en 5 de 6 subsectores. El mercado repunte de las compras externas se explica por la combinación de una baja base de comparación y una brecha cambiaria estabilizada en niveles altos que motivan el adelantamiento de importaciones, en un contexto donde la actividad aún se muestra con una recuperación tímida y el mercado interno no se muestra con mucho dinamismo.
- Durante noviembre, se destacó el crecimiento de Vehículos para pasajeros (+49,1% ia) y Bienes intermedios (+31,5%), que repiten variaciones positivas por tercer mes consecutivo.
- Bienes de Capital (+31,4% ia) también se ubicó entre las variaciones más altas, revirtiendo el signo negativo del mes pasado (-10,9% ia) y evidenciando el mayor crecimiento desde julio 2017.

EN PERSPECTIVA

- El superávit comercial de noviembre fue el más bajo desde septiembre 2018, mes a partir del cual el resultado comercial comenzó a ser positivo (desde hace 27 meses). Desde hace 6 meses, el saldo superavitario desacelera, como resultado de la contracción de las exportaciones, que se combina con mejores resultados en las compras externas, incentivadas por una brecha cambiaria en niveles altos y bajas bases de comparación.

PARA TENER EN CUENTA

- La caída interanual de los productos primarios acelera por tercer mes consecutivo, y muestra el peor registro desde 2013, afectados fundamentalmente por la caída en las ventas de porotos de soja, que aceleraron la baja respecto a octubre. Las semillas y frutos oleaginosos registraron la mayor baja interanual (-80,0%) repitiendo la marcada contracción de octubre (-75,2% ia).

QUÉ ESPERAMOS

- En el último mes del año no esperamos que se vea una recuperación del comercio exterior, en medio del recrudescimiento de los contagios y nuevos cierres de fronteras. Para el cierre del año, proyectamos un superávit comercial por debajo de los USD 15.000 M, inferior al cierre de 2019.
- De cara a 2021, las importaciones continuarían mostrando un mejor desempeño, explicado por el crecimiento esperado de la actividad y por bajas bases de comparación combinadas con una brecha que hace atractivas las compras al tipo de cambio oficial. En relación a las exportaciones, la suba en el precio de los productos primarios podría traccionar positivamente las ventas externas, aunque las nuevas olas de contagios y el retraso en la recuperación de la actividad de socios comerciales como Brasil podrían afectar a los niveles exportados.

Exportaciones (en millones de USD)

| Total diez 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% |
| Octubre | 4.671 | 5.889 | -20,7% |
| Noviembre | 4.385 | 5.893 | -25,6% |

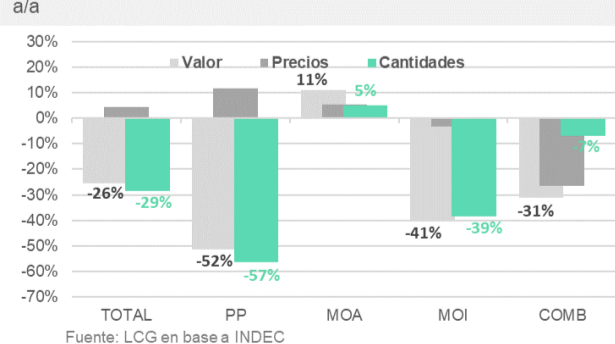
Fuente: LCG en base a INDEC.

Importaciones (en millones de USD)

| Total diez 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 | 4.129 | 4.002 | 3,2% |
| Octubre | 4.004 | 4.121 | -2,8% |
| Noviembre | 4.114 | 3.409 | 20,7% |

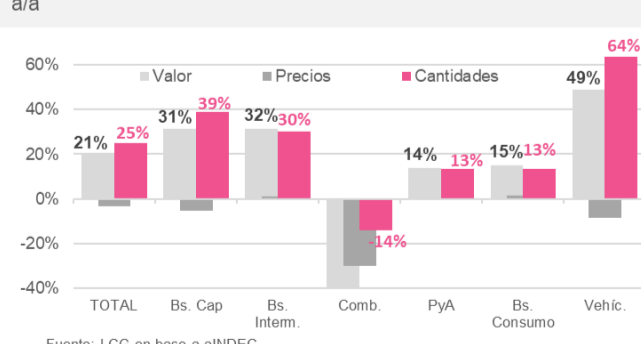
Fuente: LCG en base a INDEC.

Exportaciones por rubro



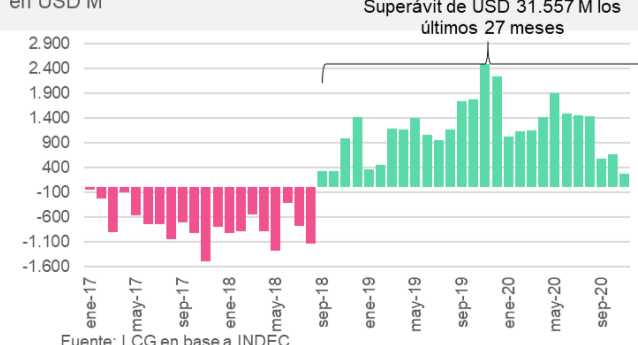
Fuente: LCG en base a INDEC

Importaciones por uso



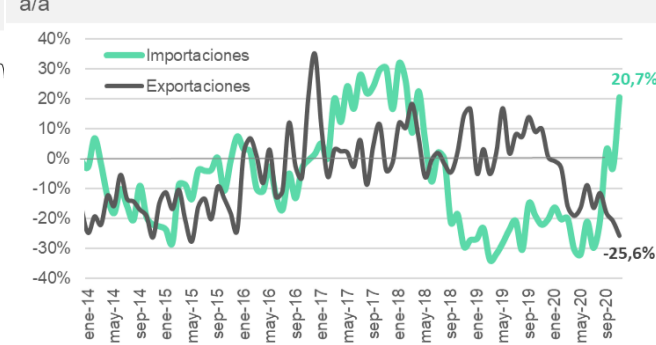
Fuente: LCG en base a INDEC

Saldo Comercial



Fuente: LCG en base a INDEC

Importaciones y Exportaciones



Fuente: LCG en base a INDEC