

Intercambio Comercial Argentino – Diciembre 2020

DATO

- Exportaciones: USD 3.544 M; -34,1% ia. Importaciones: USD 3.908 M; +24,7% ia.
- Resultado comercial deficitario: -USD 364 M.
- En 2020: exportaciones -15,7% ia.; importaciones -13,8% ia.

EN DETALLE

- Las exportaciones se desplomaron 34% ia y aceleraron la caída interanual por cuarto mes consecutivo (-10,5 pp respecto a noviembre), mostrando la mayor baja desde septiembre 2009. Con este dato, acumulan doce meses de variación negativa.
- La magnitud en la caída que sufrieron las ventas externas se debe al paro que realizaron tres sindicatos, que paralizó puertos y aceiteras y que se extendió más de 10 días. Esto afectó la logística y retrasó exportaciones, provocando que se realicen menos embarques.
- A contramano de lo que se vio la mayor parte del año, en diciembre las ventas más afectadas fueron las de productos primarios (-45,3% ia) y MOA (-44,2% ia), cuyas mejoras en precios no fueron suficientes para contrarrestar la contracción en las cantidades (-46,9% ia y -47,7% ia, respectivamente). En el segundo caso, el desplome sucede a un crecimiento del 11% ia, y es explicado casi enteramente por los menores embarques en aduanas de subproductos derivados de la soja que generó el paro (las exportaciones netas de los cuatro principales productos derivados de la soja cayeron 71,8% ia).
- Las MOI, por su parte, cayeron 18,3% ia, y desaceleraron la baja en 22,3 pp contra el mes anterior, mostrando la menor caída desde que comenzó la pandemia. Las ventas de combustibles también se recuperaron en el último mes del año, y cayeron 10% ia, la menor caída del año y enteramente explicada por una caída interanual en los precios, mientras que las cantidades subieron 21,8% ia.
- Las importaciones mostraron la mayor suba desde febrero 2018, explicada en gran medida por una muy baja base de comparación, que se combina con una recuperación de la actividad y con una brecha cambiaria que incentiva las compras externas.
- Al interior, la mejora fue generalizada y se observó crecimiento en 5 de 6 subsectores. Se destacó el crecimiento de piezas y accesorios para bienes de capital, que crecieron 50% ia, acelerando 35,7 pp contra noviembre y mostrando el crecimiento más alto desde 2011. En la misma línea, los bienes de capital (+34% ia) y bienes intermedios (+32% ia) aceleraron el crecimiento y sostienen la recuperación observada en noviembre.

EN PERSPECTIVA

- En 2020, las exportaciones se contrajeron 15,7% medido en dólares, la caída más alta desde 2015, cuando habían sufrido un desplome de 16,9%. El resultado es peor al esperado a principios de año, cuando irrumpió la pandemia, y se explica por la contracción que tuvo el comercio global, sumada a las distorsiones que provoca la brecha cambiaria en las decisiones de exportación. Al interior, las MOI fueron las más perjudicadas por la contracción global, con una baja histórica del 30,7% en 2020.
- Las importaciones cayeron 13,8% y confirman el tercer año consecutivo de caída. Sin embargo, sobre el final del año comenzaron a recuperarse, creciendo más de 20% interanual en los últimos dos meses. Las importaciones de combustibles fueron las más afectadas en el año (-40,6%) impactadas fundamentalmente por el desplome en el precio del crudo durante los inicios de la pandemia.
- Con el dato de diciembre, el año vuelve a cerrar con superávit comercial, aunque el mismo asciende a USD 12.528 M, por debajo del registro de 2019 (USD 15.990 M).

PARA TENER EN CUENTA

- En diciembre, el resultado comercial fue deficitario por primera vez en 27 meses (desde agosto 2018). Esta reversión era esperable, considerando el cambio de dinámica que venía mostrando el intercambio comercial durante los últimos 3 meses: entre septiembre y noviembre el superávit había sido de USD 500 M en promedio, contra USD 1.300 M que había mostrado el resto del año. Responde al desplome que vienen sufriendo las exportaciones, combinado con la recuperación en las importaciones, que comenzaron a crecer luego de dos años de caída.

QUÉ ESPERAMOS

- En el año que comienza, esperamos que las importaciones muestren un sostenido repunte, considerando las muy bajas bases de comparación que deja el año 2020. Sin embargo, la evolución estará sujeta a las decisiones del gobierno, que desde septiembre empezó a restringir las compras externas para detener la sangría de reservas.
- En relación con las exportaciones, una brecha cambiaria estabilizada en niveles altos durante todo 2021 podría jugar en contra de los incentivos del sector. Sin embargo, esperamos un crecimiento de las mismas durante el año, donde los aumentos en los precios de commodities, particularmente de la soja cuyo valor llegó a alcanzar los USD 500 por tonelada, traccionarían positivamente.

Exportaciones (en millones de USD)

Total doce meses	2020	2019	a/a %
Enero	4.579	4.585	-0,1%
Febrero	4.378	4.448	-1,6%
Marzo	4.383	5.137	-14,7%
Abril	4.349	5.337	-18,5%
Mayo	5.078	6.044	-16,0%
Junio	4.786	5.239	-8,6%
Julio	4.931	5.856	-15,8%
Agosto	4.955	5.568	-11,0%
Septiembre	4.727	5.746	-17,7%
Octubre	4.674	5.889	-20,6%
Noviembre	4.500	5.893	-23,6%
Diciembre	3.544	5.374	-34,1%
Total	54.884	65.116	-15,7%

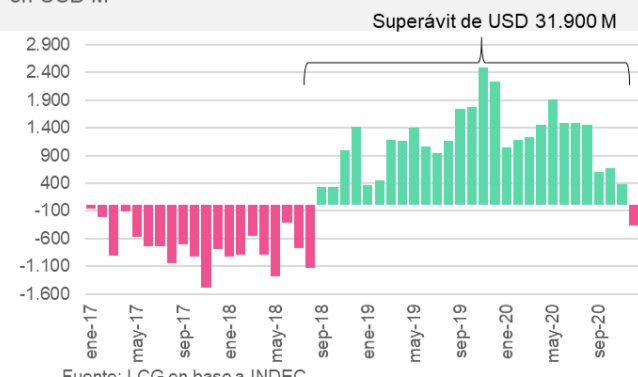
Fuente: LCG en base a INDEC.

Importaciones (en millones de USD)

Total doce meses	2020	2019	a/a %
Enero	3.535	4.212	-16,1%
Febrero	3.191	3.998	-20,2%
Marzo	3.154	3.956	-20,3%
Abril	2.894	4.172	-30,6%
Mayo	3.166	4.645	-31,8%
Junio	3.299	4.171	-20,9%
Julio	3.451	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	4.115	3.409	20,7%
Diciembre	3.908	3.133	24,7%
Total	42.354	49.124	-13,8%

Fuente: LCG en base a INDEC.

Saldo Comercial en USD M



Importaciones y Exportaciones a/a

