

DATO

- Exportaciones: USD 6.143 M; +41,3% ia. Importaciones: USD 4.673 M; +61,5% ia.
- Resultado comercial superavitario: USD 1.470 M.

EN DETALLE

- Las exportaciones crecieron 41% ia, y aceleraron por tercer mes consecutivo. Acumulan en los primeros 4 meses una suba del 22% ia. En lo que va del año, sin embargo, crecieron siempre por debajo de las importaciones (62% ia en abril, -7 pp contra marzo), aunque el resultado se mantiene superavitario.
- El crecimiento de las ventas externas fue impulsado por las MOA (+58% ia) y las MOI (+79% ia). Entre ambas aportaron 37 pp de la variación interanual del mes de abril. En el primer caso, la suba se da en buena parte por el aumento de los precios internacionales que siguen traccionando positivamente este segmento. En el segundo caso, el incremento vino dado casi totalmente por mayores cantidades vendidas (+78% ia), que se deben a bases de comparación especialmente bajas, dado el contexto de *lock-downs* que afectaron al comercio exterior en abr-20.
- Los Productos primarios crecieron 16,7% ia. Si bien aceleraron 2 pp contra marzo, la suba fue explicada enteramente por la mejora vía precios que se observa desde hace 10 meses (+22% ia en abril) y que más que compensó la contracción de las cantidades exportadas (-4,3% ia).
- Combustibles (-26,4% ia) es el único rubro que tuvo una variación anual negativa, evidenciando la mayor caída del año. Se debe enteramente a menores cantidades exportadas (-65% ia), dado que los precios subieron 108% en la comparación con un año atrás, cuando los comienzos de la pandemia desplomaron al precio del crudo.
- Las importaciones continúan mostrando dinamismo interanualmente y crecieron por sexto mes consecutivo. Las bajas bases de comparación tras el desplome del comercio internacional y de la actividad en 2020 explican buena parte del resultado. Sin embargo, en términos desestacionalizados, registraron una baja del 10% m/m, contraponiéndose con el crecimiento del mes de marzo (12% m/m) y dando cuenta del bajo dinamismo en la recuperación de la actividad mes a mes.
- Por segundo mes al hilo, todos los rubros tuvieron variaciones anuales positivas. Piezas y accesorios para bienes de capital (+90% ia), Bienes de capital (+67% ia) y los bienes intermedios (+57% ia) continúan mostrando una marcada recuperación, reflejando el impacto que tiene la recuperación de la actividad en la demanda de importaciones. Por su parte, Vehículos tuvo una variación del 82% ia, aunque los niveles en dólares se encuentran en mínimos y la magnitud de la recuperación se da por muy bajas bases de comparación.

EN PERSPECTIVA

- Las exportaciones en el mes de abril crecieron fundamentalmente vía precios (25% ia, mientras que en cantidades la suba fue de 13% ia). Esto se da en un contexto donde los precios de los principales granos que exporta Argentina no dejan de subir desde hace 12 meses. En particular, durante el mes de abril la soja se acercó a los USD 600 la tonelada y alcanzó la cotización más alta desde 2013. En este contexto las exportaciones en dólares tuvieron el registro más alto desde 2014 si se compara con el mes de abril de otros años.
- Adicionalmente, los precios de las importaciones muestran un dinamismo muy inferior al de los precios de commodities, lo que se refleja en la evolución de los términos de intercambio, que mejoran desde hace 4 meses. En particular, en abril esta mejora significó USD 899 M adicionales en la comparación con un año atrás.

PARA TENER EN CUENTA

- En el cuarto mes del año, el resultado comercial ascendió a USD 1.470 M (+1% ia), exponiendo el mejor registro desde agosto-20, período a partir del cual el incremento en la brecha cambiaria comenzó a erosionar el balance comercial. Con este resultado, el país ya acumula un superávit de USD 4.000 M, 19% por debajo del mismo período de 2020.

QUÉ ESPERAMOS

- Esperamos que las exportaciones continúen con el buen desempeño que vienen mostrando, acentuando la mejora en el segundo trimestre (donde se concentran los meses de cosecha) en un contexto de suba de precios de commodities y recuperación del comercio exterior en la comparación con un año atrás, cuando la pandemia desplomaba el volumen de comercio internacional.
- En cuanto a las importaciones, en la comparación interanual mantendrían el buen dinamismo en los meses que siguen, dadas las bases de comparación en niveles mínimos que dejó 2020. Sin embargo, esperamos que la actividad se resienta algunos meses, en medio de la segunda ola de COVID, por lo que mes a mes difícilmente se verá una evolución dinámica de las compras externas. Adicionalmente, el desempeño de las importaciones estará sujeto a la estabilidad del frente cambiario, de lo contrario posibles nuevas restricciones podrían afectar su dinámica.

Exportaciones (en millones de USD)

4M-21	2021	2020	a/a %
Enero	4.911	4.579	7,3%
Febrero	4.775	4.378	9,1%
Marzo	5.720	4.383	30,5%
Abril	6.143	4.349	41,3%
Total	21.549	17.689	21,8%

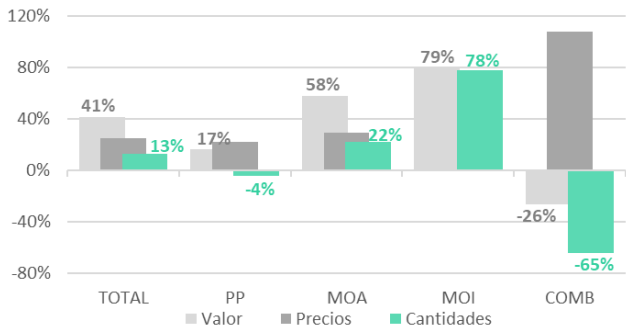
Fuente: LCG en base a INDEC.

Importaciones (en millones de USD)

4M-21	2021	2020	a/a %
Enero	3.844	3.535	8,7%
Febrero	3.713	3.191	16,4%
Marzo	5.320	3.154	68,7%
Abril	4.673	2.894	61,5%
Total	17.550	12.774	37,4%

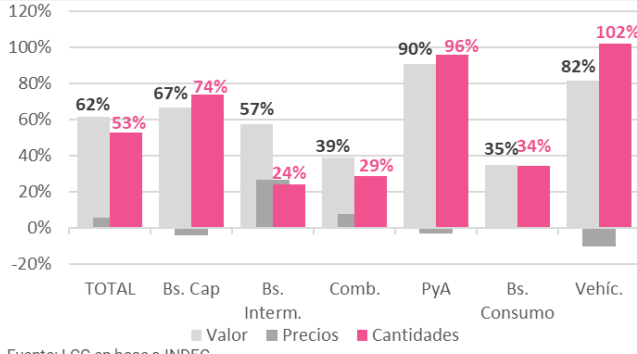
Fuente: LCG en base a INDEC.

Exportaciones por rubro a/a



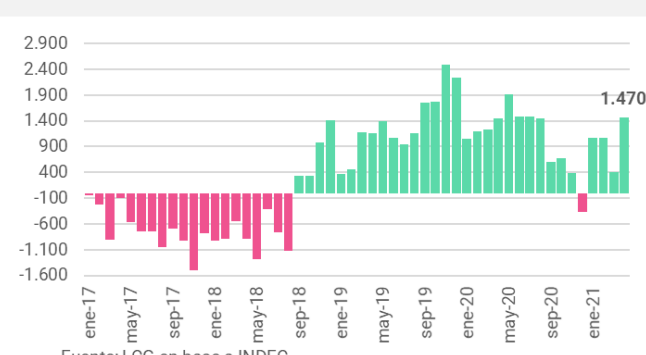
Fuente: LCG en base a INDEC

Importaciones por uso a/a



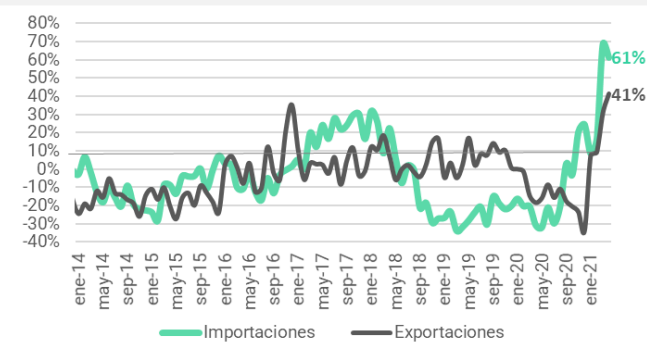
Fuente: LCG en base a INDEC

Saldo Comercial en USD M



Fuente: LCG en base a INDEC

Importaciones y Exportaciones a/a



Fuente: LCG en base a INDEC