

DATO

- Exportaciones: USD 6.764 M; +33,2% a/a. Importaciones: USD 5.141 M; +62,4% a/a.
- Resultado comercial superavitario: USD 1.623 M.

EN DETALLE

- Las exportaciones crecieron 33,2% a/a en mayo y aumentaron 5% en la medición desestacionalizada contra abril. En los primeros 5 meses acumulan una suba del 24,4% a/a. En lo que va del año crecieron siempre por debajo de las importaciones (casi 30 pp en mayo), pero el resultado se mantiene superavitario.
- El crecimiento de las ventas externas fue impulsado por las MOA (+35% a/a) y las MOI (+119% a/a). Entre ambas aportaron 32 pp de la variación interanual del mes de mayo. En el primer caso, la suba prácticamente se da por el aumento de los precios internacionales que siguen traccionando positivamente este segmento (+ 33,4% a/a). En el segundo caso, el incremento vino dado casi totalmente por mayores cantidades vendidas (+85,3% a/a).
- Los productos primarios cayeron 2,1% a/a. Esta disminución estuvo causada por el descenso de las cantidades exportadas (- 26,2% a/a) principalmente de semillas y frutos oleaginosos. Combustibles presenta el segundo aumento del año (+ 52% a/a) luego del mes de enero, el cual esta explicado enteramente por un aumento de precios (+ 204,1% a/a) en las mayores exportaciones de petróleo crudo.
- Las importaciones continúan creciendo interanualmente (séptimo mes consecutivo de aumento). Las bajas bases de comparación tras el desplome del comercio internacional y de la actividad en 2020 explican buena parte del resultado. Adicionalmente, en el mes de mayo se observó un aumento del 3,2% m/m s.e (que sucede a una caída del 9% en abril).
- Todos los rubros tuvieron variaciones anuales positivas. Piezas y accesorios para bienes de capital (99,8% a/a), bienes de capital (39,5% a/a) y los bienes intermedios (58,7% a/a) 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 121% a/a, explicada enteramente por un aumento en las cantidades (+ 122,7% a/a) aunque los niveles en dólares se encuentran en mínimos y la magnitud de la recuperación se da por muy bajas bases de comparación.
- Sobresale el crecimiento de las importaciones de Combustibles (171% a/a), explicado también por mayores cantidades compradas en el marco de menor producción nacional. Vale tener en cuenta que, en este caso, los precios jugaron a favor con una baja de 6% ia.

EN PERSPECTIVA

- Las exportaciones en el mes de mayo crecieron fundamentalmente vía precios (35,9% a/a), mientras que en cantidades se observó una caída de 1,9% a/a. En este contexto las exportaciones en dólares tuvieron el registro más alto desde junio de 2014.
- Pero más allá de esto último, el diferencial de precios entre exportaciones e importaciones refleja una mejora de los términos de intercambio que ya suma hace 5 meses al hilo. En particular, en mayo esta mejora significó USD 883 M adicionales en la comparación con un año atrás.

PARA TENER EN CUENTA

- En el mes de mayo, el resultado comercial ascendió a USD 1.623 M (-15% a/a). Se trata del mejor registro de los últimos 12 meses. Vale recordar que la reapertura de las actividad el año pasado y la mayor inestabilidad en el mercado de cambios que se reflejó en una mayor brecha fueron erosionando progresivamente el balance comercial en la segunda mitad del año.
- Con este resultado, el país acumula un superávit de USD 5.622 M en lo que corre del año, 18% por debajo del mismo período de 2020.
- Respecto a nuestro principal socio comercial, Brasil, el déficit es creciente debido a que el dinamismo de las exportaciones (+ 30% a/a) es menor al observado en las importaciones (+ 52,4% a/a). En total el rojo trepa a USD 740 M en 5M-21.

QUÉ ESPERAMOS

- La dinámica de los niveles de exportación podría ralentizarse debido a que se conjuga una caída en los precios de los granos y el fin de la cosecha gruesa mientras que las exportaciones de manufacturas de origen industrial (MOI) y combustibles no están mostrando un buen desempeño. Aún así, comparado al 2020, se verá un crecimiento en el año en torno al 17% a/a (se debe tener en cuenta que se parte de niveles de comparación bajos).
- 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. Esto estaría acompañado por la suba de los precios internacionales del petróleo y gas natural que impactarían principalmente durante los meses de invierno y por la presión adicional sobre la demanda de importaciones que se generaría en caso de verificarse un intento de reactivación de la economía previo a las elecciones. Quedará confirmar si potenciales restricciones a las importaciones surgen como medida para contener el drenaje de reservas en caso que la inestabilidad en el mercado de cambios ponga de relieve la magnitud de su escasez.

Exportaciones (en millones de USD)

| 5M-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% |
| Mayo | 6.764 | 5.078 | 33,2% |
| Total | 28.313 | 22.767 | 24,4% |

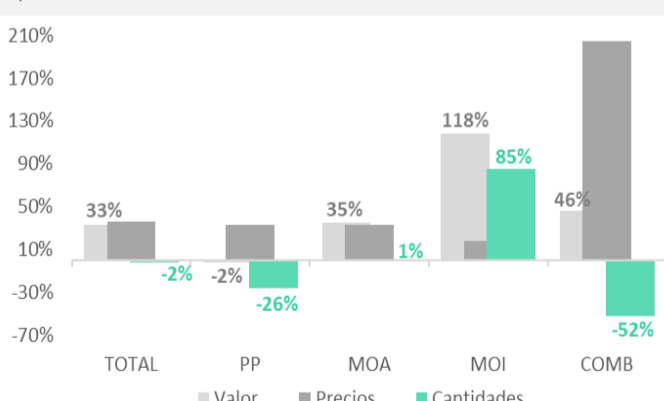
Fuente: LCG en base a INDEC.

Importaciones (en millones de USD)

| 5M-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% |
| Mayo | 5.141 | 3.166 | 62,4% |
| Total | 22.691 | 15.940 | 42,4% |

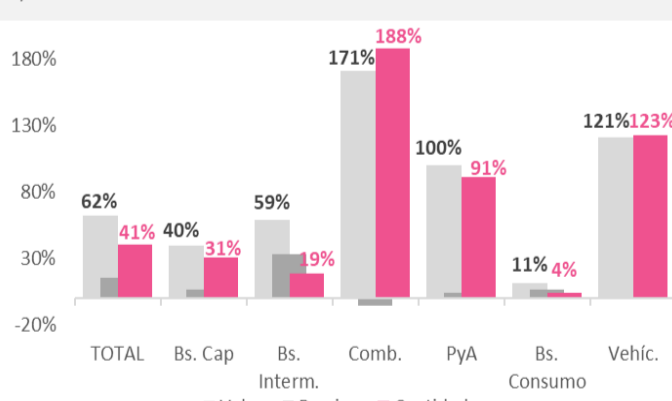
Fuente: LCG en base a INDEC.

Exportaciones por rubro a/a



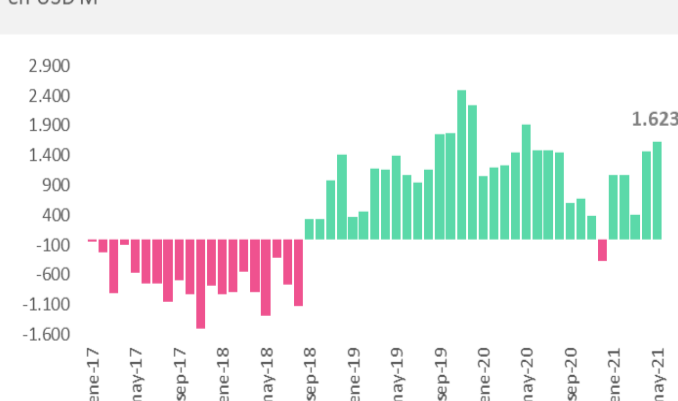
Fuente: LCG en base a INDEC

Importaciones por uso a/a



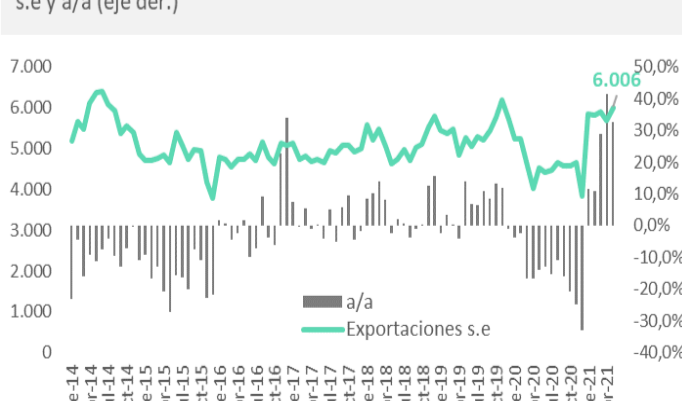
Fuente: LCG en base a INDEC

Saldo Comercial en USDM

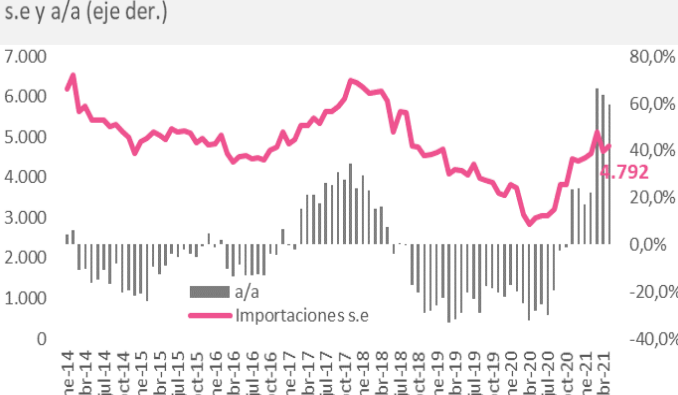


Fuente: LCG en base a INDEC

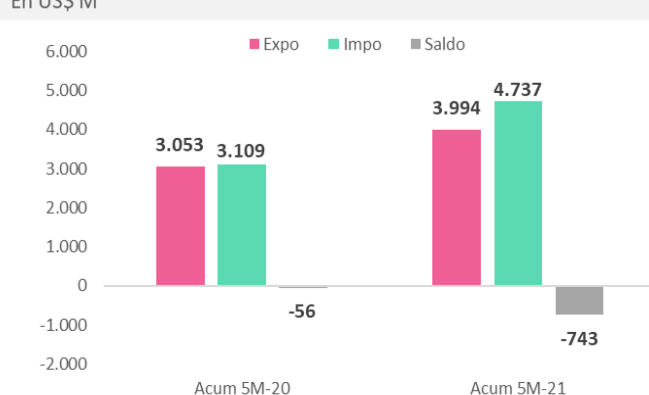
Exportaciones s.e y a/a (eje der.)



Importaciones s.e y a/a (eje der.)



Intercambio bilateral con Brasil En US\$ M



Fuente: LCG en base a INDEC