

Intercambio Comercial Argentino – Septiembre 2021

DATO

- Exportaciones: USD 7.553 M; + 59,8% a/a. Importaciones: USD 5.886 M; + 42,6% a/a.
- Resultado comercial superavitario: USD 1.667 M.

EN DETALLE

- Las exportaciones volvieron a crecer en términos anuales por noveno mes consecutivo, alcanzando los USD 7.553 M (+ 59,8% a/a). Sin embargo, en el mes de septiembre cayeron respecto a agosto en un 4,6% s.e.
- La mayor contribución al crecimiento anual en el mes de septiembre se dio a través de los **Productos Primarios (PP)**, los cuales presentaron un aumento del **106,4% a/a** (de los cuales un 50,5% fueron por mayores cantidades exportadas), aportando así 25,1 pp de la variación total (+ 2,1 pp con respecto a agosto). En lo que va del año, esta categoría creció un 26,3% por mayores precios y cayó un 2% por menores cantidad exportadas, con respecto a 9M-21.
- Las **MOA** marcaron el **noveno mes de crecimiento en términos anuales: 43,8%**. Estos mayores envíos observados en el mes estuvieron impulsados nuevamente por **Grasas y Aceites y por Residuos de la industria alimenticia** (+ 91,8% y + 37,6% a/a respectivamente).
- Aunque las tasas de crecimiento anuales de las MOI siguen siendo elevadas, en septiembre se observó una disminución en dicha esta. Con una expansión promedio del 77% a/a entre marzo y agosto, en septiembre crecieron un 32,3% a/a (28,1 pp por debajo de agosto). Estos mayores envíos en el mes estuvieron explicados un 17,6% por mayores cantidades y un 12% por mayores precios de exportación.
- **Luego de dos meses consecutivos con caídas en términos mensuales, las importaciones crecieron un 7,9% m/m s.e.** En términos anuales continúan mostrando un gran dinamismo, creciendo un 42,6% a/a.
- **Casi todos los rubros presentaron aumentos en términos anuales**, destacándose los **Bienes Intermedios**, que marcaron su mes número 13 con crecimiento en términos anuales (septiembre 54,6% a/a, 55,6% en 9M-21).
- Vehículos Automotores fue el único rubro que no creció en términos anuales, cayendo en septiembre un 36,4% a/a, manteniéndose así en niveles históricamente bajos (-71,4% 9M-21 vs 9M-17).

PARA TENER EN CUENTA

- En 9M-21 las importaciones acumularon un crecimiento del 51,5% respecto a 9M-20, principalmente por un aumento de las cantidades demandadas del 34,5%.
- Así, se diferencian en 13,3 pp del crecimiento observado en las ventas al exterior, las cuales acumularon un crecimiento del 38,2% vs 9M-20, de los cuales solo un 10% fueron por aumentos de las cantidades exportadas.

EN PERSPECTIVA

- Las importaciones de Combustibles continúan destacándose por su gran dinámica. En 9M-21 crecieron un 92,5% a/a, principalmente por mayores cantidades importadas. En contraposición, las exportaciones crecieron un 36,6% a/a en el mismo periodo, aunque en el mes de septiembre particularmente se expandieron un 135% a/a.
- Así, en lo que va del año, el déficit en concepto de combustibles suma USD 770 M. Vale tener presente el hecho de que el precio del gas y el petróleo continúan marcando máximos históricos lo que en este esquema significará un mayor déficit en los meses venideros.

QUÉ ESPERAMOS

- Esperamos una moderación de los valores exportados tanto por menores volúmenes como por un menor impulso de los precios internacionales de lo commodities exportables. De todas maneras, las tasas de variación interanual seguirán siendo elevadas a raíz de la baja base de comparación que dejó la paralización del comercio en 2020.
- En relación a las importaciones, la dinámica seguirá estando determinada principalmente por la recuperación de la actividad, la cual viene mostrando un desempeño poco homogéneo y no esperamos que sea vigorosa en lo que resta del año, y por la disponibilidad de dólares para hacer frente a los pagos. Las restricciones a las compras al exterior se van a mantener en tanto se observe inestabilidad en la brecha cambiaria y una expansión de la misma, lo que a su vez influye en el adelantamiento de pagos a importaciones.
- Con todo, proyectamos un resultado comercial de USD 15.000 M para este año.

Exportaciones (en millones de USD)

8M-21	2021	2020	a/a %
Enero	4.912	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	6.813	5.078	34,2%
Junio	7.010	4.786	46,5%
Julio	7.252	4.931	47,1%
Agosto	8.093	4.955	63,3%
Septiembre	7.553	4.727	59,8%
Total	58.271	42.166	38,2%

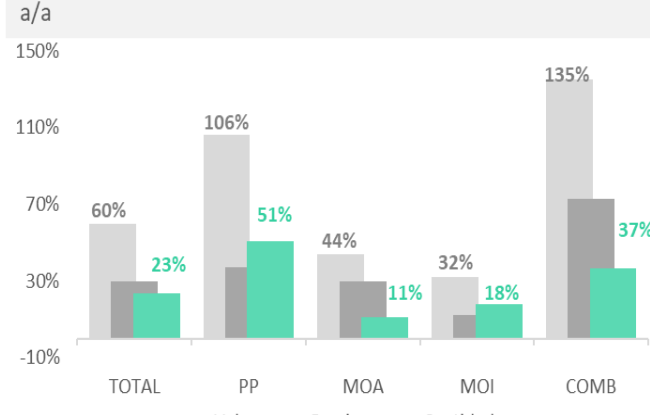
Fuente: LCG en base a INDEC.

Importaciones (en millones de USD)

8M-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%
Junio	5.909	3.299	79,1%
Julio	5.715	3.451	65,6%
Agosto	5.754	3.508	64,0%
Septiembre	5.886	4.129	42,6%
Total	45.955	30.327	51,5%

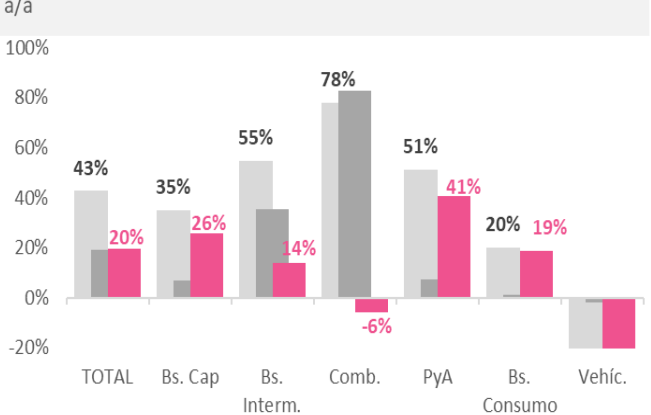
Fuente: LCG en base a INDEC.

Exportaciones por rubro a/a



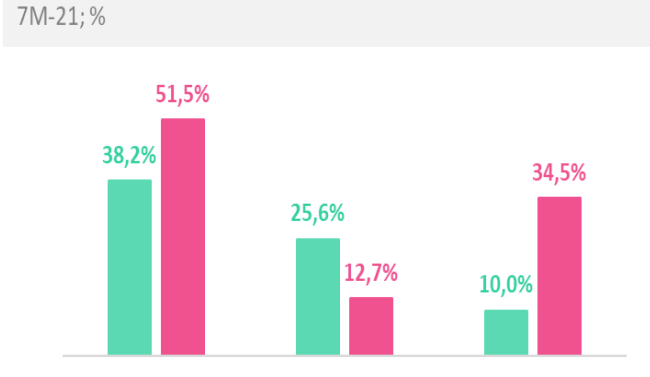
Fuente: LCG en base a INDEC

Importaciones por uso a/a



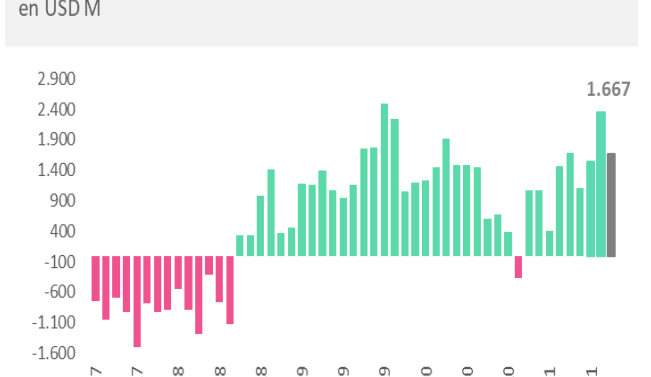
Fuente: LCG en base a INDEC

Evolución exportaciones e importaciones 7M-21; %



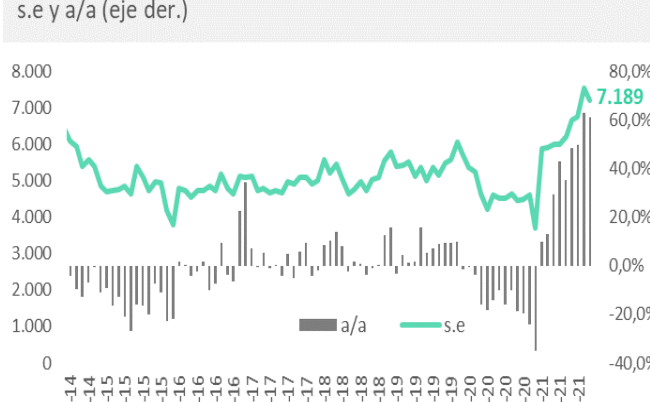
Fuente: LCG en base a INDEC

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.)

