

DATO

- Exportaciones: USD 5.527M; + 12,5% a/a. Importaciones: USD 5.252M; + 36,6% a/a.
- Resultado comercial superavitario: USD 275M; -74% a/a.

EN DETALLE

- En el mes de enero las exportaciones sumaron USD 5.527 M, aumentando un 12,5% respecto de un año atrás. Por su parte, las importaciones alcanzaron USD 5.252 siendo un 36,6% mayores que en ene-20. El resultado comercial resulta así superavitario en USD 275 M.
- Si bien la dinámica de las importaciones superó a las de las exportaciones en la comparación anual, el análisis mensual desestacionalizado señala una caída del 12,5% m/m s.e. y del 1,5% m/m s.e. para las exportaciones.
- Por el lado de las **exportaciones**, los Productos Primarios, con un incremento del 53,8% anual, hicieron el mayor aporte. Este aumento obedece a una suba del 43% en las cantidades exportadas y del 25% en los precios. Por su parte, las MOI crecieron un 31,2% a/a (prácticamente por efecto precio) y los Combustibles un 32% a/a (también por efecto precio, dado que la variación en las cantidades vendidas fue negativa del 31% anual). Por su parte, las MOA exhibieron una caída, en la medición anual, del 16,3%. En total, el volumen exportado se retrajo 6% anual en enero, pero fue compensado por una suba de 20% en los precios.
- En lo que respecta a **importaciones**, casi **la mitad de su crecimiento se ve explicado por las compras de Bienes Intermedios (17 pp.)**, seguido por Bienes de Capital (7 pp.) y Piezas y Accesorios (6 pp.).
- La mayor variación anual se dio en Bienes Intermedios (+46,6%), propulsado por mayores precios (+28,6% a/a) como cantidades (+12,8% a/a). Bienes de Capital, Bienes de Consumo y Combustibles orbitaron el 36% de crecimiento anual. P & A anotaron un crecimiento del 29,8% a/a. La única disminución se dio en Vehículos automotores (-24,7% a/a).

PARA TENER EN CUENTA

- Mientras el resultado comercial fue salvado por el crecimiento en Productos Primarios, se denota una caída significativa (-33% a/a) de las cantidades exportadas de MOA, rubro que representa poco más de un tercio de las exportaciones totales. Esto, en conjunto con un crecimiento del 35% anual de las cantidades importadas de Bienes de Capital y del 26,5% en Piezas y Accesorios siembran dudas respecto a la sostenibilidad de la operatividad de la industria en términos de aporte de divisas.

EN PERSPECTIVA

- Las exportaciones exhiben una recuperación dinámica, aunque algo heterogénea entre sí: PP y MOA se ubican un 31,1% y 51,6% por encima del máximo histórico de principio de 2012. Por su parte, las MOI comienzan a recuperarse, aunque todavía se encuentran un 13,5% por debajo del máximo de 2012.

QUÉ ESPERAMOS

- El año 2022 se perfila con un escenario nacional e internacional menos favorable para el comercio exterior del país. Esperamos menores exportaciones producto de la conjugación de varios factores: por un lado, los productos primarios y parte de las MOA se verán afectadas por las condiciones climáticas adversas (de convalidarse el escenario esperado, estimamos que la pérdida rondará los USD 3.000 M) y por el otro, las MOI dependerán en gran parte de los senderos de crecimiento de los principales socios comerciales de Argentina, los cuales se espera disminuyan respecto a 2021 (pe. la expectativa de crecimiento para Brasil se mantiene en un 0,28% para 2022). En suma, esperamos que las exportaciones se encuentren alrededor de los USD 75.000, lo que representaría una caída del 3% a/a.
- Por su parte, las importaciones dependerán en gran medida del nivel de exportaciones debido a que en el contexto de escasez de divisas que la economía atraviesa. En este sentido, en un contexto de cuenta capital cerrada, los dólares necesarios para adquirirlas deberán a provenir de las liquidaciones de exportaciones que se ejecuten. Adicionalmente, esperamos un menor dinamismo en el crecimiento de la economía, lo que compensará en gran medida la demanda de productos al exterior.
- En suma, para el año 2022 estimamos un superavit total de USD 8.000 M, lo que implicaría una caída del 46% respecto al total del año 2021.

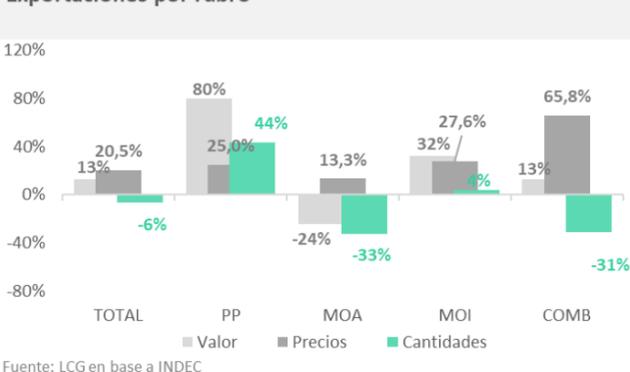
Exportaciones (en millones de USD)

12M	2021	2022	a/a %
Enero	4.912	5.527	12,5%

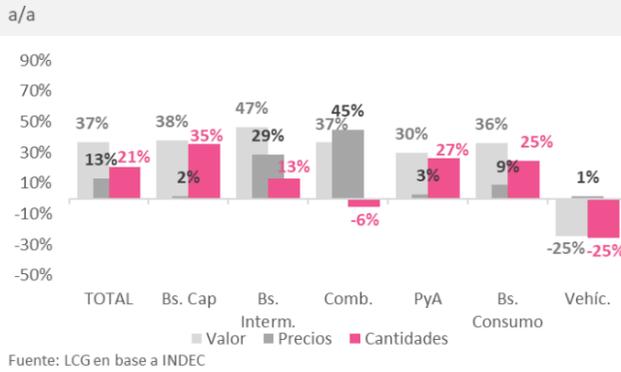
Importaciones (en millones de USD)

12M	2021	2022	a/a %
Enero	3.844	5.252	36,6%

Exportaciones por rubro

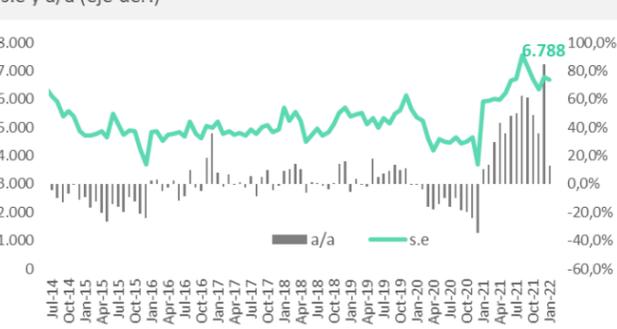


Importaciones por uso



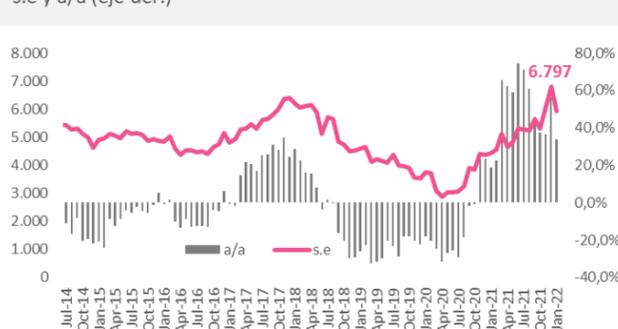
Exportaciones

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



Importaciones

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



Saldo Comercial

en USD M



Principales rubros exportados

Índice febrero 2012=100 (último máx de las expo).Acum. 12 meses

