

DATO

- Exportaciones: USD 8.327 M; +36% a/a (+28% a/a 4M-22). Importaciones: USD 6.884 M; +47% a/a (+42% a/a 4M-22).
- Resultado comercial superavitario: USD 1.443 M; -2% a/a (USD 2.834 M 4M-22; -29% a/a).

EN DETALLE

- Alcanzando el mayor valor desde mayo de 2013, las **exportaciones cerraron abril en un total de USD 8.327 M** (+36% a/a), creciendo también un 3% m/m s.e. En 4M-22 acumularon un total de USD 27.679 M, lo que representó un incremento del 28% a/a, impulsadas principalmente por un incremento del 23% a/a de los precios (las cantidades solo crecieron un 5% a/a).
- Las MOA totalizaron en USD 3.295 M (+16% a/a), valor muy superior al resto de los componentes, representando un 40% del total exportado y explicando 7 pp de la variación anual total. Por su parte, los Productos Primarios crecieron un 28% a/a (USD 2.328 M), y aportaron 8 pp de la variación total (1,7 pp menos que en el mes de marzo).
- Las MOI fueron el componente que más aportó al crecimiento total anual con 13 pp, habiendo crecido las mismas un 65% a/a con aumentos de dos dígitos tanto en cantidades como en precios (+29% a/a y +26% a/a respectivamente). Al interior, se observó un crecimiento del 72% a/a en las ventas de material de transporte, rubro que alcanzó los USD 662 M.
- Por su parte, las **importaciones alcanzaron los USD 6.884 M** (+47% a/a), siendo abril el tercer mes consecutivo en el cual se observa un crecimiento mensual en la serie desestacionalizada (+2%). En 4M-22, las compras al exterior acumulan un crecimiento 13 pp superior a las exportaciones, alcanzando el 42% a/a, con **aumentos del 22% a/a en cantidades** y del 16% a/a en precios.
- Luego de ocho meses, abril fue el primero en el cual todos los rubros crecieron en términos anuales, destacándose los bienes intermedios, los cuales alcanzaron los USD 2.742 M (+41% a/a), aportando así 17 pp de la variación total.
- En suma, el resultado comercial fue superavitario en el mes de abril por USD 1.443 M, marcando una caída del 2% a/a. En 4M-22 acumuló un total de USD 2.834 M (-29% a/a), observándose niveles históricamente elevados de ventas al exterior que no pueden ser capitalizados por importaciones que presentan una dinámica mucho mayor.

PARA TENER EN CUENTA

- En lo que va del año, el valor del costo de transporte sobre tonelada importada creció un 69% a/a, pasando a representar un 6% del total importado en 4M-22 (marcando un crecimiento de 1 pp respecto a igual periodo de 2021).
- Es de esperarse que las políticas aplicadas en China, cuyo objetivo es contener el avance de la nueva ola de Covid-19, que están impactando sobre el funcionamiento de los puertos genere problemas en las cadenas de suministros internacionales, lo cual podría trasladarse en mayores precios del costo de transporte.

EN PERSPECTIVA

- La balanza energética sigue dando de que hablar. En el mes de abril las importaciones de combustibles crecieron un 203% a/a, alcanzando así los USD 867 M y aportando 13 pp al aumento total de las compras al exterior. Lo notable es que en 4M-22 se importó en este rubro 3 veces más que en el mismo periodo del año anterior, no siendo solo impulsado por mayores precios internacionales (+66% a/a), sino también por mayores cantidades demandadas (+78% a/a), no encontrándonos aún en los meses de mayor consumo (típicamente los de invierno).
- Vale destacar que las exportaciones también crecieron a una tasa de tres dígitos (+193% a/a), alcanzando los USD 641 M, y aportando 7 pp de la variación total.
- En 4M-22 se acumuló un déficit de USD 511 M en la balanza energética, valor que ya representa un 81% del déficit total observado en este concepto durante todo el año 2021 y que se contrapone con el superávit de USD 158 M observado en 4M-21.

QUÉ ESPERAMOS

- A pesar de que durante el año esperamos que se observe un nivel elevado de importaciones, producto principalmente de mayores precios internacionales, las mismas estarán condicionadas por el total exportado, de manera que el nivel de absorción interna no afecte las metas del programa con el FMI, particularmente la de acumulación de reservas. El hecho de que los precios de que las exportaciones siga en alza da aliento a que el control de importaciones pueda moderarse. No obstante, la suba de precios de los combustibles y los problemas en las cadenas de suministros internacionales son factores que agregan limitantes a esta cuestión.
- En total proyectamos un superávit comercial en torno a los Bs. USD 12 MM para este año, 20% inferior al alcanzado en 2021.

Exportaciones (en millones de USD)

4M	2021	2022	a/a %
Enero	4.912	5.547	12,9%
Febrero	4.775	6.453	35,1%
Marzo	5.720	7.352	28,5%
Abril	6.143	8.327	35,6%
Total	21.550	27.679	28,4%

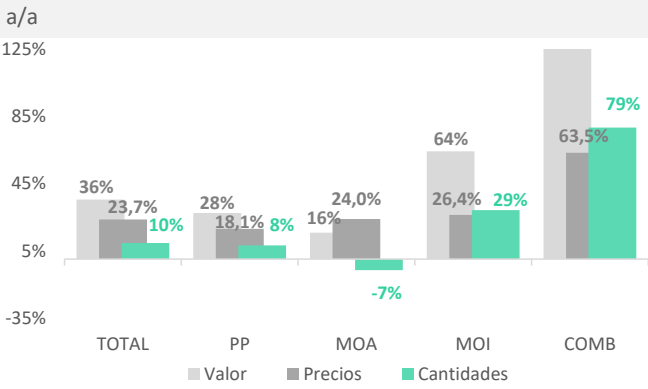
Fuente: LCG en base a INDEC.

Importaciones (en millones de USD)

4M	2021	2022	a/a %
Enero	3.844	5.252	36,6%
Febrero	3.713	5.635	51,8%
Marzo	5.320	7.074	33,0%
Abril	4.673	6.884	47,3%
Total	17.550	24.845	41,6%

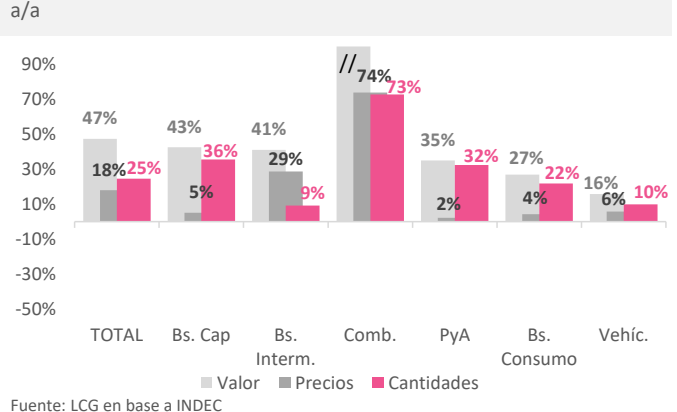
Fuente: LCG en base a INDEC.

Exportaciones por rubro



Fuente: LCG en base a INDEC

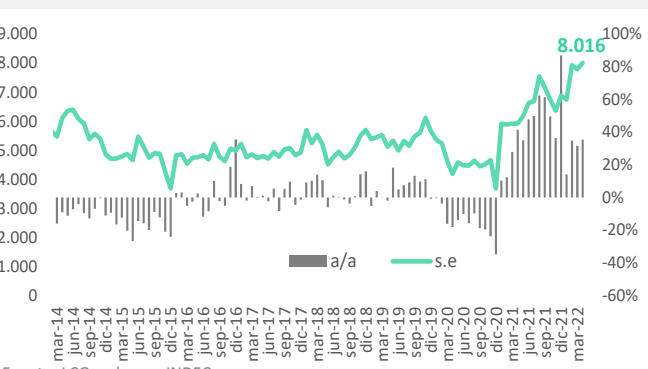
Importaciones por uso



Fuente: LCG en base a INDEC

Exportaciones

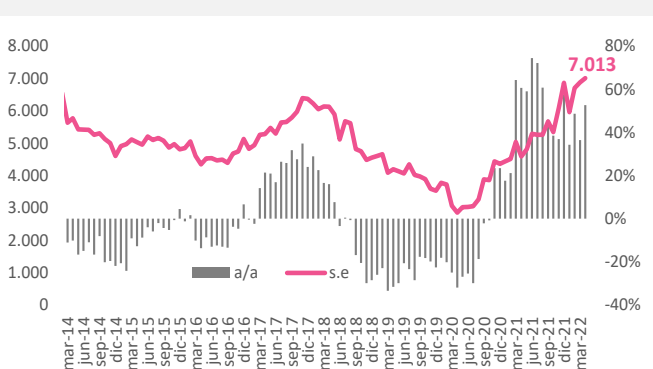
s.e y a/a (eje der.)



Fuente: LCG en base a INDEC

Importaciones

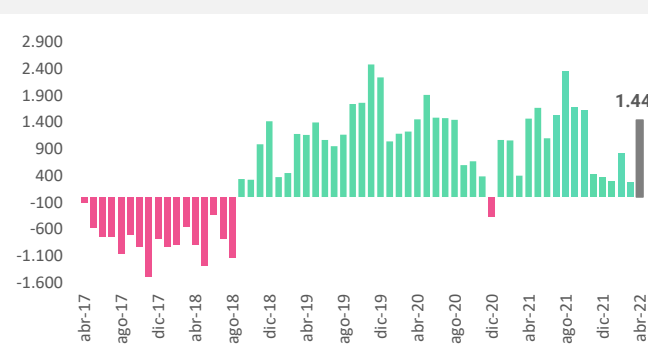
s.e y a/a (eje der.)



Fuente: LCG en base a INDEC

Saldo Comercial

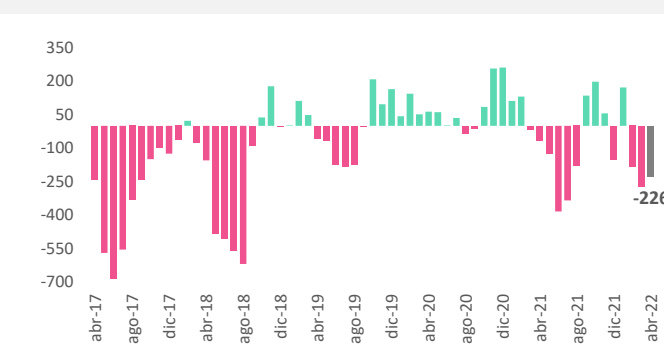
en USD M



Fuente: LCG en base a INDEC

Saldo de la balanza energética

en USD M



Fuente: LCG en base a INDEC