

DATO

- Exportaciones: USD 7.406 M; -2,2% a/a (USD 67.126 M; +15,2% a/a 9M-22).
- Importaciones: USD 6.993 M; +18,8% a/a (USD 64.520 M; +40,4% a/a 9M-22).
- Resultado comercial: USD 414M; (USD 2.606 M 9M-22; -79% a/a).

EN DETALLE

- Con un valor USD 844 M por debajo del mes de agosto, las importaciones aún se mantuvieron en niveles elevados, alcanzando los USD 6.993 M (+18,8% a/a). Sin embargo, en términos desestacionalizados, se comienzan a observar los impactos de las restricciones a las importaciones, siendo el segundo mes consecutivo con caída mensual (-5,4% m/m en septiembre).
- Todos los rubros exhibieron tasas de crecimiento anuales positivas, destacándose Combustibles y Vehículos con un 76,3% a/a y un 55,6% a/a, respectivamente. Sin embargo, el rubro que más aportó al crecimiento anual total fue Piezas y Accesorios de los bienes de capital, contribuyendo con 6,6 pp (+35,5% a/a), alcanzando el mayor valor en lo que va del año (USD 1.481 M).
- Por su parte, las exportaciones continuaron cayendo en términos nominales y se ubicaron en los USD 7.406 M (-2,2% a/a). En términos desestacionalizados, y luego de dos meses de contracción, se observó un crecimiento mensual marginal (+0,9% m/m).
- De las principales aperturas de las compras al exterior, solo se observaron aumentos en términos anuales de las MOI (USD 2.077 M) y de los combustibles (USD 714 M) (+13,4% a/a y +22,5% a/a, respectivamente); destacándose las primeras por haber aportado 3,2 pp a la variación total y por ser el único rubro en el cual se observó un aumento de las cantidades exportadas respecto al mismo mes del año anterior (+7,8%; los precios por su parte aumentaron un +5,3% a/a).
- Las MOA (USD 2.531 M) fueron el componente que mostró la mayor caída en términos anuales, ya que se contrajeron un 11,7% , producto esto de una caída del 23% a/a en las cantidades exportadas que no lograron ser compensadas con el incremento de precios (+15% a/a). Adicionalmente, en 9M-22, es el rubro que acumula la menor tasa de crecimiento anual (+7,3% a/a).

PARA TENER EN CUENTA

- Parte del impacto de la política del “dólar soja” se observó en un aumento del 56,5% en términos anuales de las exportaciones de los porotos de soja (USD 694 M).
- Sin embargo, este aumento no llegó a compensar la contracción observada en las ventas de cereales (-27% a/a; -USD 355 M). En suma, los Productos Primarios cayeron un 9% a/a, producto principalmente de una contracción del 16,4% a/a en las cantidades exportadas.

EN PERSPECTIVA

- Las importaciones de combustibles se posicionaron por debajo de los USD 1.000 M luego de cuatro meses consecutivos de valores récord (USD 790 M; +76,3% a/a). Este crecimiento en el mes estuvo explicado enteramente por un incremento del 91,5% a/a de los precios, mientras que las cantidades cayeron un 8,3% a/a.
- Producto de los valores récord visualizados en 9M-22, las importaciones totales de Combustibles alcanzaron los USD 11.213 M (17% de las importaciones totales) resultando así en una suba de 192% del total importado en 2021 y un 252% del total de 2019.
- El déficit de la balanza energética suma USD 5.324 M, observándose el menor valor mensual en septiembre con -USD 76 M.

QUÉ ESPERAMOS

- Dada la escasez de divisas, los controles se continuarán profundizando para las importaciones en general, no observándose un margen de maniobra considerable, incluso luego de aplicado el “dólar soja”. Este recorte continuará teniendo consecuencias negativas directas sobre los precios y limitará el crecimiento de la actividad. La buena dinámica relativa de las exportaciones podría continuar durante el mes de octubre, durante el cual se espera observar algún tipo de derrame de la política del “dólar soja” sobre los envíos al exterior. Sin embargo, la sequía presente podría afectar la producción total de trigo, observándose una merma aún mayor en los meses de noviembre y diciembre.
- En total proyectamos un superávit comercial en torno a los USD 5.400 M para este año, 63% inferior al alcanzado en 2021, el cual no terminará de traducirse en un aumento de las reservas internacionales, por el drenaje que existe en otros componentes del balance de pagos (déficit en la balanza de servicios, pago de intereses de deuda pública, y servicios de la deuda privada, etc.)

Exportaciones (en millones de USD)

9M	2021	2022	a/a %
Enero	4.912	5.548	12,9%
Febrero	4.775	6.452	35,1%
Marzo	5.720	7.354	28,6%
Abril	6.143	8.337	35,7%
Mayo	6.813	8.254	21,2%
Junio	7.010	8.433	20,3%
Julio	7.252	7.805	7,6%
Agosto	8.099	7.537	-6,9%
Septiembre	7.570	7.406	-2,2%
Total	58.294	67.126	15,2%

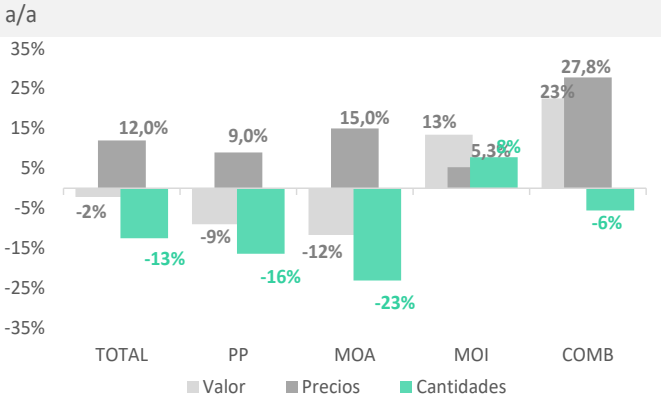
Fuente: LCG en base a INDEC.

Importaciones (en millones de USD)

9M	2021	2022	a/a %
Enero	3.844	5.251	36,6%
Febrero	3.713	5.634	51,7%
Marzo	5.320	7.083	33,1%
Abril	4.673	6.883	47,3%
Mayo	5.141	7.886	53,4%
Junio	5.909	8.664	46,6%
Julio	5.715	8.289	45,0%
Agosto	5.754	7.837	36,2%
Septiembre	5.886	6.993	18,8%
Total	45.955	64.520	40,4%

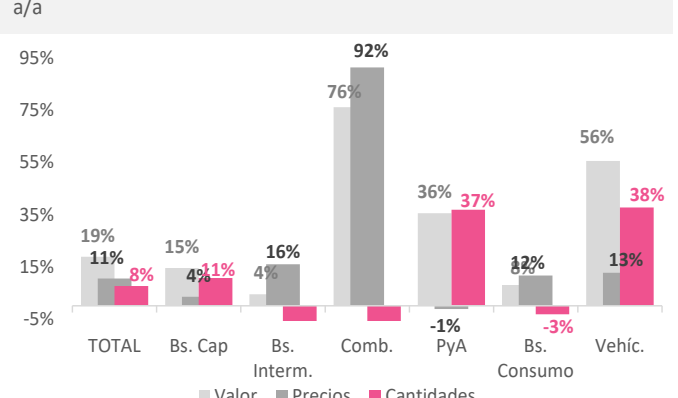
Fuente: LCG en base a INDEC.

Exportaciones por rubro



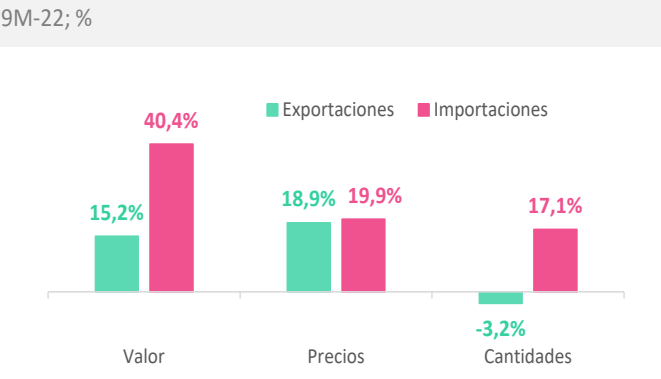
Fuente: LCG en base a INDEC

Importaciones por uso



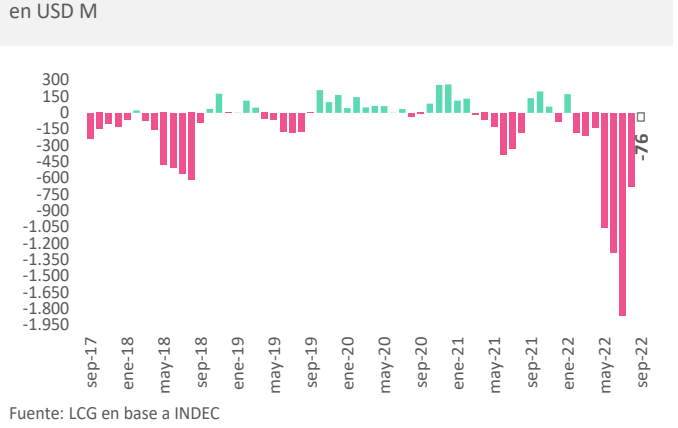
Fuente: LCG en base a INDEC

Evolución exportaciones e importaciones



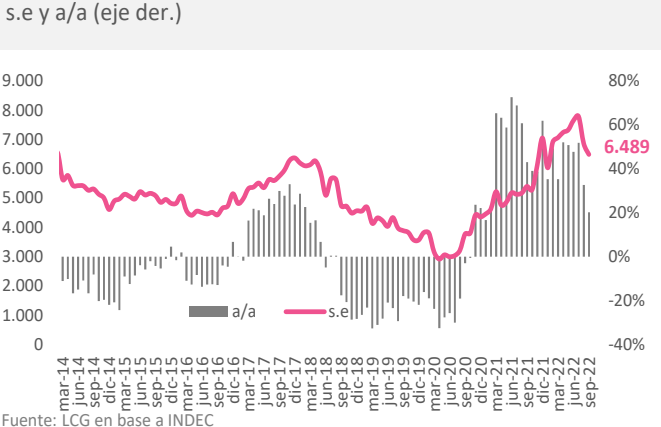
Fuente: LCG en base a INDEC

Saldo de la balanza energética



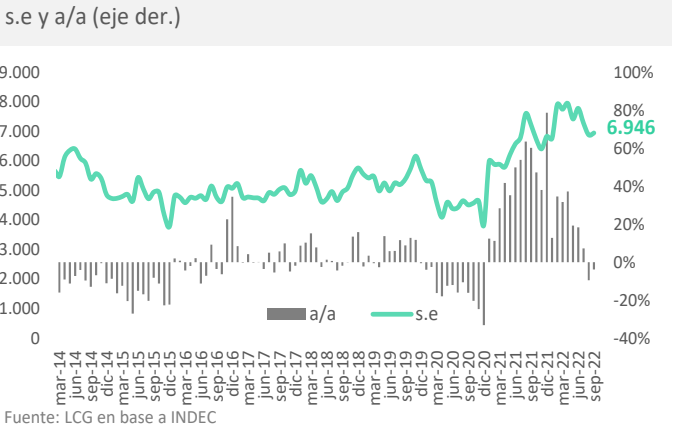
Fuente: LCG en base a INDEC

Importaciones



Fuente: LCG en base a INDEC

Exportaciones



Fuente: LCG en base a INDEC