

DATO

- Exportaciones: USD 6.119 M; -7,1% a/a (USD 88.235 M; +13,2% a/a 12M-22).
- Importaciones: USD 5.017 M; -19,3% a/a (USD 81.360 M; +28,8% a/a 12M-22).
- Resultado comercial: USD 1.102 M; (USD 6.875 M 12M-22; -53,4% a/a).

EN DETALLE

Diciembre 2022

- Durante diciembre, las exportaciones disminuyeron a USD 6.119 M (-7,1% a/a), el segundo menor valor del año, impulsado por una caída del 13% en las cantidades exportadas.
- Al interior, la principal contracción se observó en los Productos Primarios (-26% a/a), los cuales marcaron su menor valor del año (USD 1.289 M), explicando 7 pp de la caída total. Fueron seguidos por las MOI con una contracción del 9% a/a, mientras que las MOA y los Combustibles crecieron +5,4% a/a y +7,5% a/a, respectivamente.
- Por su parte, las importaciones sufrieron aún más el ajuste y se posicionaron en USD 5.017 M (-19,3% a/a), el valor más bajo en todo el año.
- Todas las categorías sufrieron recortes, destacándose Bienes de Capital y Bienes Intermedios que se contrajeron 24% a/a y 19% a/a, respectivamente, explicando 11,6 pp en total sobre la caída anual.
- Durante el mes, el superávit fue de USD 1.102 M, marcando un crecimiento del 197% respecto a diciembre de 2021 (USD 371 M).

Total 2022

- En el total anual, las exportaciones cerraron en USD 88.235 M, marcando un crecimiento del 13,5%, USD 10.300 M más que el año 2021.
- La categoría que más impulsó el crecimiento anual fueron las MOI, aportando USD 3.233 M sobre el aumento anual total (31,4%). Este componente terminó el año con un crecimiento del 15,8%, impulsado principalmente por un aumento de precios del 12,3% a/a (las cantidades aumentaron sólo 3% a/a).
- Por su parte, las importaciones se ubicaron en los USD 81.360 M, un aumento de casi un 29% a/a, sumando USD 18.138 M adicionales al total del año 2021.
- En este caso, el principal explicativo del aumento anual fueron, como era de esperarse, los Combustibles, los cuales aportaron USD 6.862 M al aumento anual (37,8% del total), habiendo crecido un 120% durante el año, producto de un aumento de precios del 71% a/a y de las cantidades de un 28% a/a.
- El principal destino de nuestras exportaciones fue Brasil, recibiendo USD 12.665 M durante el año, con una participación del 14% sobre el total, diferenciándose en 5,2 pp de nuestro segundo destino más importante, China.

PARA TENER EN CUENTA

- Los holgados resultados observados en los últimos tres meses del año tienen su impulso en la contracción del nivel de importaciones, las cuales pasaron de USD 8.664 M en el mes de junio a USD 5.017 M en diciembre (-USD 3.647 M respecto al pico); marcando un promedio del 4T-22 de USD 5.613 M, el más bajo del año.
- Esta contracción fue resultado de menores necesidades de adquirir GNL después del paso del invierno y a las trabas e impedimentos burocráticos para importar, producto de una necesidad de cuidar el volumen de reservas existentes. Actualmente varios sectores productivos continúan con problemas, encendiendo alarmas respecto a la situación productiva si no se obtienen los bienes necesarios para continuar con la actividad. Por eso, la decisión de desviar reservas a la recompra de deuda encuentra en estas empresas a los principales detractores, asumiendo que el ajuste podrá intensificarse este año.

EN PERSPECTIVA

- El año 2022 cerró con un récord histórico en exportaciones, las cuales totalizaron USD 88.235 M (+13,2% a/a), USD 4.146 M por encima del récord previo (año 2011; USD 84.000 M).
- Esta evolución de las ventas al exterior estuvo impulsada en definitiva por un aumento del 16% a/a en los precios, mientras que las cantidades se terminaron contrayendo un 2,3% a/a, lo que plantea un punto de partida endeble para el 2023.

QUÉ ESPERAMOS

- El 2023 planteará un escenario distinto al observado durante todo 2022. Se espera que las exportaciones continúen en niveles relativamente elevados, pero se observará una merma que actualmente estimamos en unos USD 8 MM, producto de las condiciones hídricas extremas en la zona núcleo del país.
- En los meses que cursamos el principal impacto negativo vendría de la mano del trigo y continuaría por la soja. El impacto podría superar los USD 11 MM si la situación no se revierte, o se agrava, en el futuro inmediato.
- Dada la disminución de divisas derivada de las exportaciones, entendemos que los controles sobre las importaciones se sostendrán e incluso podrían profundizarse. Sin margen de maniobra este recorte continuará teniendo consecuencias negativas directas sobre los precios y el crecimiento de la actividad.
- En suma, esperamos exportaciones en torno a los USD 81.000 M (-8,1% anual) e importaciones en unos USD 77.000 M (-5,5% anual), resultando en un superávit en torno a USD 4.000 M.

Exportaciones (en millones de USD)

Total anual	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%
Octubre	6.863	7.901	15,1%
Noviembre	6.191	7.089	14,5%
Diciembre	6.587	6.119	-7,1%
Total	77.935	88.235	13,2%

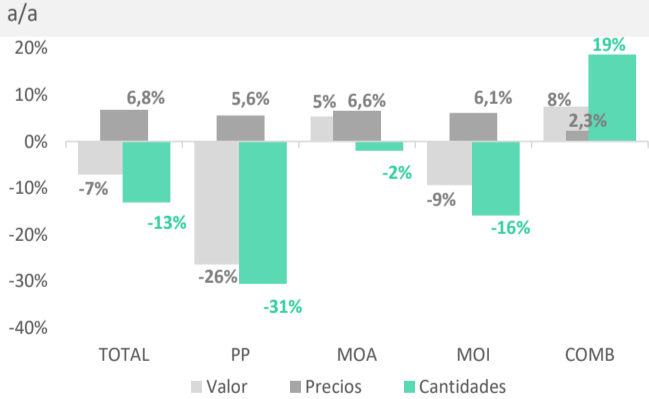
Fuente: LCG en base a INDEC.

Importaciones (en millones de USD)

Total anual	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%
Octubre	5.247	6.073	15,7%
Noviembre	5.767	5.750	-0,3%
Diciembre	6.216	5.017	-19,3%
Total	63.185	81.360	28,8%

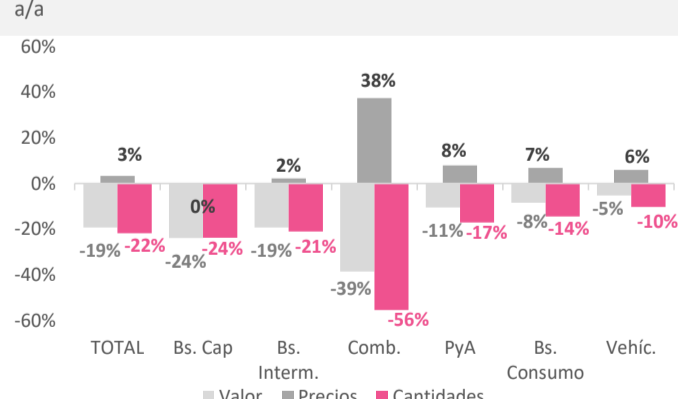
Fuente: LCG en base a INDEC.

Exportaciones por rubro



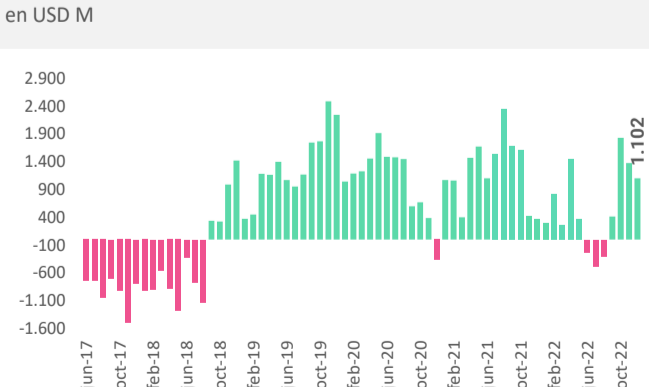
Fuente: LCG en base a INDEC

Importaciones por uso



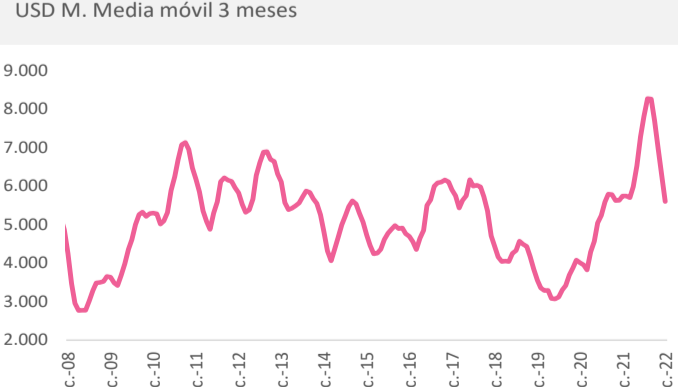
Fuente: LCG en base a INDEC

Saldo Comercial en USD M



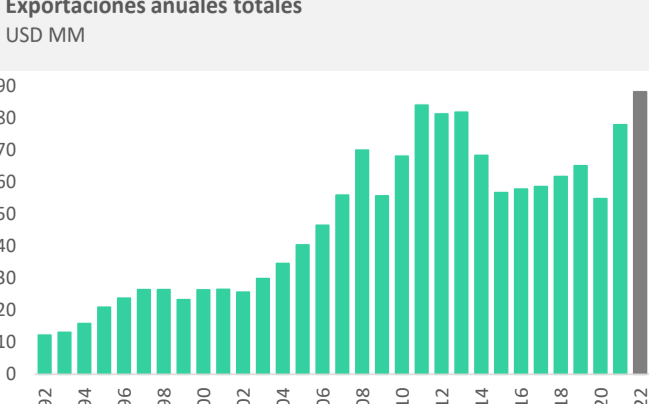
Fuente: LCG en base a INDEC

Importaciones USD M. Media móvil 3 meses



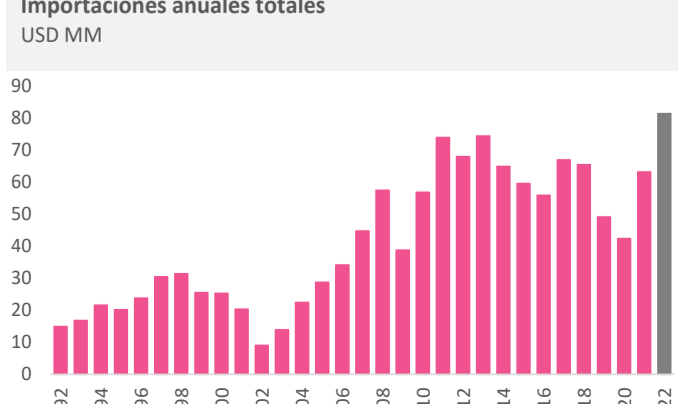
Fuente: LCG en base a INDEC

Exportaciones anuales totales USD MM



Fuente: LCG en base a INDEC

Importaciones anuales totales USD MM



Fuente: LCG en base a INDEC