

**DATO**

- Exportaciones: USD 4.900 M; -11,7% a/a.
- Importaciones: USD 5.384 M; 2,5% a/a.
- Resultado comercial: USD -484 M (vs USD 297 M en enero de 2022).

**EN DETALLE**

- Durante el mes de enero, las exportaciones se contrajeron un 9% s.e respecto al mes de diciembre y totalizaron los USD 4.900 M (-11,7% a/a).
- La principal contracción se observó en los Productos Primarios, que totalizaron los USD 1.082 M, cayendo un 42,5% a/a, por una caída en las cantidades exportadas de casi el 45% a/a. La mayor reducción se observó en los cereales con USD 788 M menos que el mes de enero de 2021 (-51,6% a/a), presumiblemente por efecto de la sequia sobre la campaña de trigo. Los primarios restaron 14 pp a la variación total.
- Por su parte, las MOI alcanzaron la mayor tasa de crecimiento con un +12,5% a/a (USD 1.464 M), aportando 3 pp a la variación total. Los productos que más aportaron al crecimiento fueron Material de transporte terrestre (+40% a/a) y Piedras, metales y sus manufacturas (+40,8% a/a). Las MOI fueron el único componente de las exportaciones que observaron un aumento de las cantidades vendidas (+12,5% a/a).
- Por su parte, las importaciones frenaron el ajuste que se venía observando desde el mes de noviembre y totalizaron los USD 5.384 M (+2,5% a/a; +2,7% m/m s.e). Este aumento anual fue explicado por un aumento de precios del 3,2% a/a, mientras que las cantidades importadas se contrajeron un 0,8% a/a.
- Solo dos categorías observaron un crecimiento anual durante el mes, destacándose ampliamente combustibles, que alcanzo los USD 712 M, un crecimiento del 96% a/a, aportando 6,6 pp a la variación total. Este crecimiento estuvo explicado por un aumento de las cantidades del 67% a/a.
- Derivado del nivel de importaciones de Combustibles, la balanza energética ya marcó un déficit de USD 205 M en el primer mes del año, el primer enero deficitario desde 2018. Sin embargo, este comportamiento estuvo relacionado con una planificación anticipada de la política energética, lo cual podría disminuir las importaciones de combustibles durante los meses de mayor demanda en el invierno.
- Por último, la mayor contracción se observó en los bienes de capital con un 12,3% a/a, ubicándose en los USD 875 M, impulsado por una caída en las cantidades del 11,3% a/a.

**PARA TENER EN CUENTA**

- Durante el mes de enero, la balanza comercial marcó un déficit de USD 484 M, USD 781 M por debajo del resultado observado en enero de 2022 (superávit por USD 297 M).
- Se observó una merma en los términos del intercambio de USD 74 M, producto de un aumento de los precios de las importaciones por encima del de las exportaciones (+3,2% a/a vs +1,6% a/a).
- El resultado del mes de enero de 2023 se posiciona como el peor enero desde 2018 (-USD 927 M).

**EN PERSPECTIVA**

- Las exportaciones marcaron su menor valor en 22 meses, desde febrero de 2021 (USD 4.775 M).
- Esta caída de USD 648 M anual se explicó por una caída de USD 800 M en los productos primarios, ya observándose el impacto de la sequia sobre las cuentas nacionales y el ingreso de divisas al país.

**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 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 domésticos y el crecimiento de la actividad.
- En suma, esperamos exportaciones en torno a los USD 80.000 M (-9,2% anual) e importaciones en unos USD 76.000 M (-7,2% anual), resultando en un superávit en torno a USD 4.000 M.

Exportaciones (en millones de USD)

1M-23	2022	2023	a/a %
Enero	5.548	4.900	-11,7%
Total	5.548	4.900	-11,7%

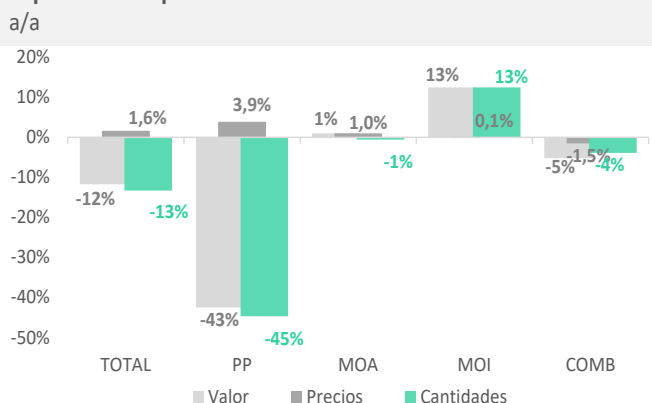
Fuente: LCG en base a INDEC.

Importaciones (en millones de USD)

1M-23	2022	2023	a/a %
Enero	5.251	5.384	2,5%
Total	5.251	5.384	2,5%

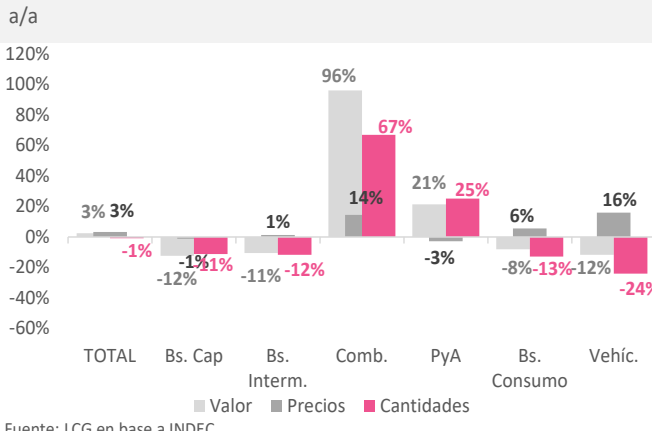
Fuente: LCG en base a INDEC.

Exportaciones por rubro



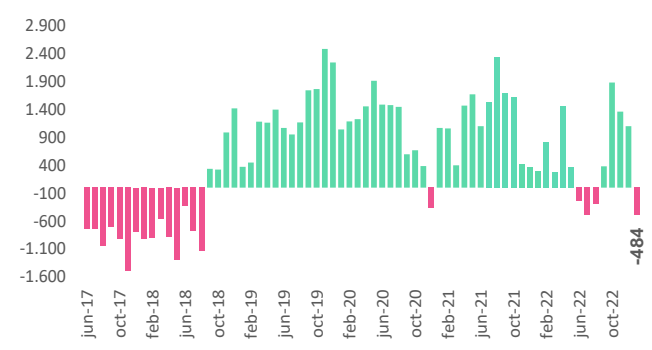
Fuente: LCG en base a INDEC

Importaciones por uso



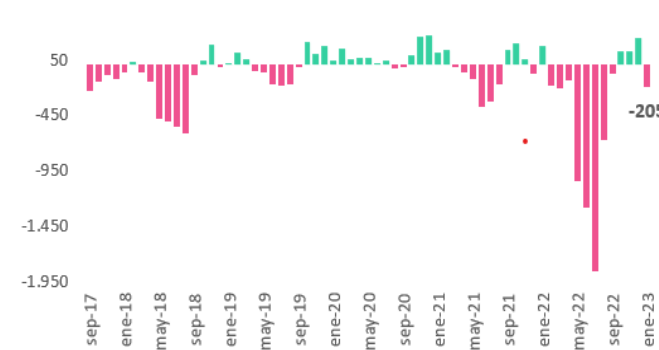
Fuente: LCG en base a INDEC

Saldo Comercial en USD M



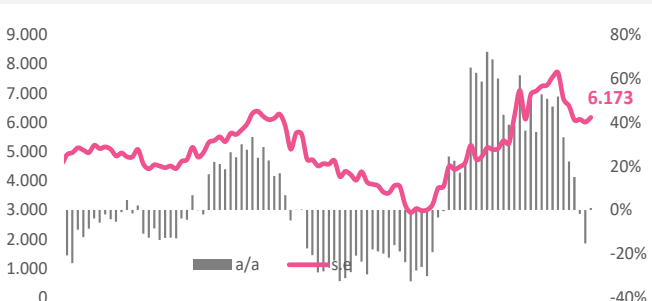
Fuente: LCG en base a INDEC

Saldo de la balanza energética en USD M



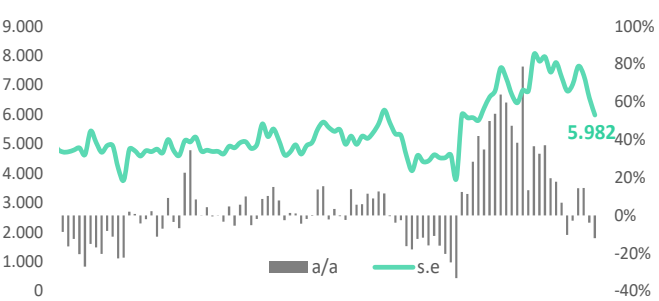
Fuente: LCG en base a INDEC

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



Fuente: LCG en base a INDEC

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



Fuente: LCG en base a INDEC