

Las importaciones crecieron 32% i.a., dinamizadas por los bienes finales (+36% i.a.)

Por el dinamismo de la actividad y la apertura comercial, se profundizó el rojo comercial en enero de 2018

Intercambio Comercial de Bienes

- En enero de 2018, el déficit comercial rozó los US\$ 1.000 millones, multiplicándose en relación al observado en el primer mes de 2017 (US\$ -52 millones). Esta dinámica respondió al salto de las importaciones (+32,1% i.a.), ya que las exportaciones también crecieron en el período (+10,7% i.a.).
- Vale remarcar que el deterioro se debe al movimiento de las cantidades, ya que si se hubieran mantenido los precios de enero del año pasado, el rojo habría sido prácticamente idéntico al registrado.
- El intercambio comercial deja en evidencia que, nuevamente este año, el sector externo será el talón de Aquiles del actual modelo económico. En el primer mes de 2018, se registró el déficit comercial nominal más alto para un enero desde 2015. Como punto positivo, el rojo de enero de 2015 respondió a la caída de las ventas externas mientras que en el primer de este año obedeció al dinamismo de las importaciones impulsadas por el repunte de la actividad, decisiones de política comercial (apertura) y un dólar barato. Como aspecto negativo, el agravamiento del rojo estuvo dinamizado por la compra de bienes que no son indispensables para el normal funcionamiento de la economía argentina: las compras de productos terminados crecieron 35,6% i.a., a un mayor ritmo que las de insumos productivos (+31,1% i.a.)
- Para todo 2018 estimamos que el déficit comercial superará los US\$ 10.000 millones, agravándose en términos nominales y levemente como porcentaje del PBI en comparación al año pasado.

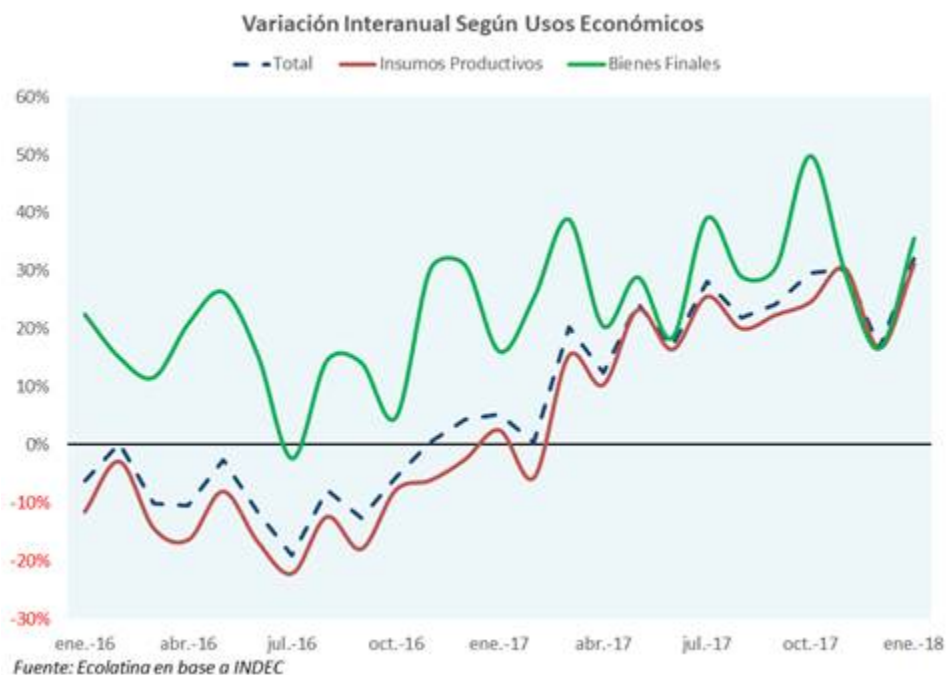
	Ene 18 - Var % i.a.				Total	
	Millones US\$	Valor	Precios	Cantidades	Millones US\$	Var % i.a.
Exportación	4.750	10,7%	5,9%	4,6%	58.428	0,7%
Productos primarios	1.206	12,4%	-0,7%	13,3%	14.815	-5,1%
Manufacturas de origen agropecuario	1.669	-8,8%	2,9%	-11,4%	22.513	-3,1%
Manufacturas de origen industrial	1.493	29,6%	13,9%	13,7%	18.685	11,1%
Combustibles y energía	382	63,2%	25,6%	29,9%	2.415	18,1%
Importación	5.736	32,1%	4,6%	26,2%	66.899	19,1%
Bienes de capital	1.247	29,5%	-0,2%	29,8%	14.908	23,1%
Bienes intermedios	1.582	32,6%	7,8%	23,0%	17.838	15,1%
Combustibles y lubricantes	479	85,7%	18,4%	56,8%	5.687	15,1%
Piezas y accesorios para bienes de capital	1.084	16,6%	-3,8%	21,1%	12.923	14,1%
Bienes de consumo	822	28,8%	2,8%	25,3%	8.947	20,1%
Vehículos automotores de pasajeros	499	48,5%	8,3%	36,9%	6.297	40,1%
Resto	23				300	38,1%
Saldo Comercial	-986				-8.471	-12,1%

Fuente: Ecolatina en base a ICA (INDEC)

Análisis de Importaciones

- Si bien durante enero 2018 las cantidades importadas de todos los usos económicos treparon, el alza más importante lo tuvieron los combustibles y lubricantes (+56,7% i.a.), seguidos de vehículos livianos (+36,9% i.a.).

- Al desagregar las compras externas entre bienes finales (vehículos livianos y bienes de consumo) y aquellas necesarias para la producción (bienes de capital, bienes intermedios, piezas y accesorios para bienes de capital y combustibles y lubricantes), vemos que las primeras ya representan el 23% del total importado. De hecho, registraron su mayor participación en un enero desde 1994, superando al promedio de la Convertibilidad (19,7%) y del kirchnerismo (17,6%).



Análisis de Exportaciones

- Al analizar por Grandes Rubros, vemos que en enero de 2018 las cantidades exportadas de Productos Primarios (+13,3% i.a.), Manufacturas de Origen Industrial (+13,7% i.a.) y Combustibles y Energía (+29,9% i.a.) crecieron considerablemente. A contramano, las exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario cayeron 11,4% i.a. en volúmenes físicos, prolongando su mal desempeño de 2017.
- Vale destacar que están ganando participación las ventas de MOI y Combustibles y Energía sobre el total exportado. Por caso, en enero representaron casi 40% del total de envíos al exterior, un nivel que no se registraba desde enero de 2015. Esta situación es el resultado del avance de las colocaciones de MOI y Combustibles y del retroceso de las ventas de MOA. La mayor participación de MOI y Combustibles en el total exportado es positivo por su mayor valor agregado. Considerando la sequía que afecta a la zona núcleo de la región pampeana, esta tendencia se profundizará en los meses venideros pero lamentablemente por la menor cosecha producida/exportada.