

*Pese al retroceso del primer cuatrimestre, el rojo no se agravaría en el acumulado 2018*

## **En abril se profundizó el déficit comercial**

- En abril, el déficit comercial superó US\$ -930 millones, multiplicando por más de siete al rojo registrado en igual mes del año pasado (US\$ -110 millones). Al igual que durante todo 2017, la profundización del saldo negativo respondió al mayor avance de las importaciones por sobre las exportaciones (+23% i.a. y +6% i.a., respectivamente).
- La profundización del rojo comercial obedeció al mayor crecimiento de las cantidades importadas respecto a las exportadas (+22% i.a. y -4% i.a., respectivamente), ya que el efecto “términos de intercambio” jugó a favor de nuestro país: los precios de los productos exportados treparon más aceleradamente que los de los importados (+10% i.a. y +0,3% i.a., respectivamente). Por lo tanto, si se hubieran mantenido los precios del año pasado, el déficit habría ascendido a US\$ 1.400 millones.
- En el acumulado del primer cuatrimestre 2018 se observa una dinámica similar a la del mes: el rojo de US\$ 3.400 millones (-0,6% del PBI) más que triplicó al registrado en el primer cuatrimestre de 2017 (US\$ -1.300 millones, -0,2% del PBI). Este movimiento estuvo impulsado por el mayor incremento de las importaciones (+22% i.a.) por sobre las exportaciones (+13% i.a.). Asimismo, si se hubieran mantenido los precios del año pasado, el saldo negativo habría alcanzado US\$ -4.200 millones, de modo que el efecto “términos de intercambio” atenuó la profundización del déficit.
- Producto de los movimientos en el tipo de cambio de la primera mitad de mayo, esperamos que el rojo comercial no se profundice en 2018. Según nuestras proyecciones, el mismo rondaría US\$ -8.200 millones (-1,4% del PBI) en el acumulado anual. No obstante, motivado por el retroceso observado en el primer cuatrimestre, en el acumulado mayo-diciembre el déficit pasaría de US\$ 7.200 millones en 2017 a US\$ 4.700 millones en 2018 (reducción de 35% i.a.).

### **Importaciones**

- Al desagregar las importaciones por usos económicos, se observa un incremento generalizado. El mismo respondió al avance de las cantidades, ya que a excepción de

combustibles y lubricantes (menos de US\$ 500 millones importados) en todos los casos avanzaron más aceleradamente que los precios.

### **Exportaciones**

· Respecto a las exportaciones, el mayor incremento se registró en combustibles y lubricantes (+91% i.a.), aunque con un impacto menor en el agregado (menos de US\$ 300 millones). En lo que viene siendo una constante de los últimos meses, las manufacturas de origen industrial volvieron a crecer en la comparación interanual (+17% i.a. en valores), impulsadas por la mejora de las cantidades (+10% i.a.) seguidas de un avance de los precios (+7% i.a.). Por el lado de los productos agropecuarios, la sequía se hizo sentir en abril: los volúmenes exportados de productos primarios cayeron casi 20% i.a. en la comparación interanual y los de manufacturas de origen agropecuario 8,5% i.a.