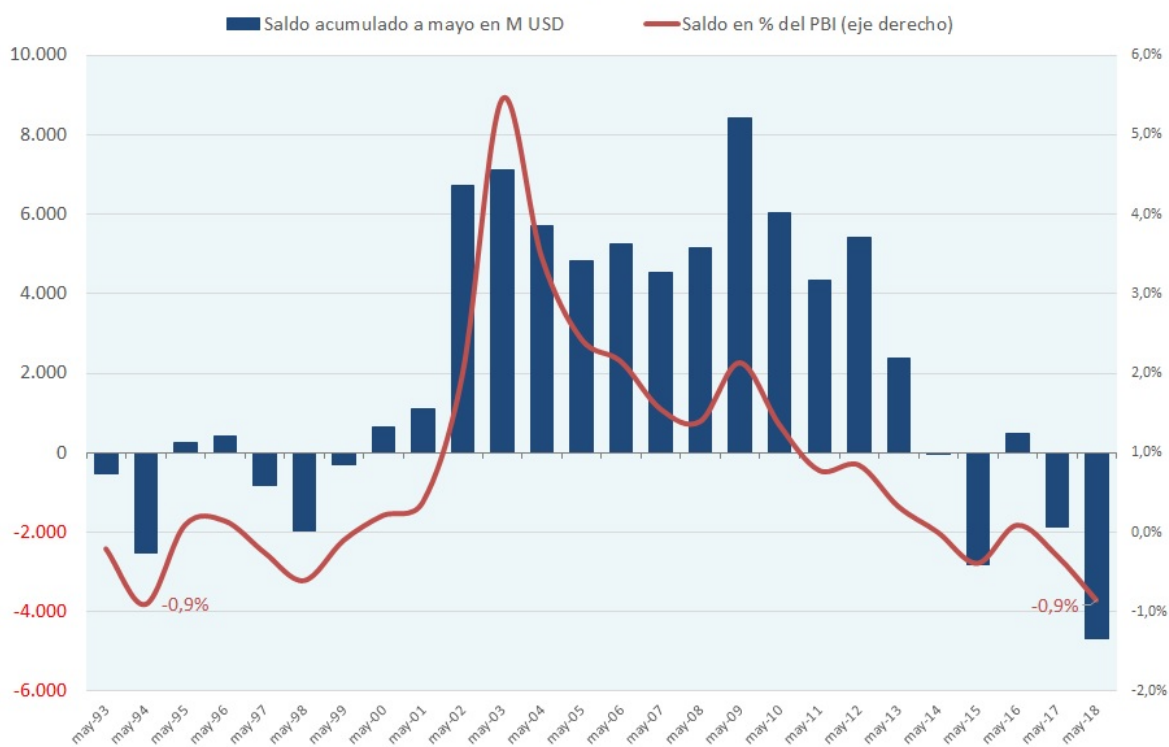


*Pese al menor dinamismo de las importaciones, se profundizó el déficit comercial*

## **La sequía afectó las exportaciones en mayo de 2018**

- En mayo, el déficit comercial alcanzó USD -1.285 millones, más que duplicando el rojo registrado durante el mismo mes del año pasado (USD -575 millones). El incremento del saldo negativo obedeció a una fuerte caída en las exportaciones (-6,0% i.a., que totalizaron poco más de USD 5.150 millones en mayo de 2017) y al alza -moderada- de las importaciones (+6,3% i.a., que sumaron casi USD 6.500 millones).
- A pesar de la depreciación del tipo de cambio de mayo, las cantidades exportadas cayeron 17,0% i.a producto de las menor cosecha agrícola (los volúmenes enviados de Productos Primarios y MOA cayeron 36,3% i.a. y 11,8% i.a., respectivamente).
- Por el lado de las importaciones, la depreciación del peso y la mayor base de comparación (en mayo de 2017 las compras externas habían crecido +24,5% i.a.) acotaron significativamente su ritmo de expansión. En este sentido, las compras externas treparon sólo 6,3% i.a. en mayo frente a un incremento de 21,6% i.a. en el primer cuatrimestre.
- Por otra parte, el efecto “términos de intercambio” jugó a favor de nuestro país en mayo: los precios de los productos exportados treparon más pronunciadamente que los de los importados (+13,3% i.a. vs. +1,8% i.a. respectivamente). Por lo tanto, si se hubieran mantenido los precios del quinto mes de 2017, el déficit habría sido cercano a USD -1.800 millones.
- Con la profundización del déficit comercial en mayo, el rojo acumulado de los primeros cinco meses de 2018 rozó USD -4.700 millones (-0,9% del PBI), más que se duplicándose en relación a los primeros cinco meses del año anterior (USD -1.900 millones y -0,3% del PBI). Al igual que en 2017, esta dinámica respondió al mayor avance de los valores importados (+18% i.a.) respecto a los exportados (+7% i.a.).
- Por otro lado, cabe destacar que si el “efecto precios” no hubiera jugado a favor de nuestro país, el rojo comercial casi se habría triplicado rondando los USD 6.000 millones en los primeros cinco meses de 2018.
- En la nueva economía que se viene, marcada por un tipo de cambio real más elevado y un menor nivel de actividad –por lo menos, en términos desestacionalizados- se atenuará el deterioro de la balanza comercial en lo que resta del año. Sin embargo, esta mejora llegará por el “lado malo” –menor demanda interna que frena las importaciones- y no por el “lado bueno” –boom exportador-.
- En términos numéricos, este año el rojo comercial rondaría los niveles de 2017 (USD -8.500 millones). De esta forma, estimamos una reducción del déficit comercial en el período junio-diciembre: acumuló USD -6.600 millones en dichos meses del 2017 y esperamos que roce USD -4.000 millones en los próximos siete meses.

## El rojo comercial aún se continúa en niveles récord



Fuente: Ecolatina en base a ICA y Cuentas Nacionales (INDEC)

	May 18 - Var % i.a.				Acumulado 2018 - Var % i.a.			
	Millones USD	Valor	Precios	Cantidades	Millones USD	Valor	Precios	Cantidades
<b>Exportación</b>	<b>5.162</b>	<b>-6,0%</b>	<b>13,3%</b>	<b>-17,0%</b>	<b>24.750</b>	<b>7,1%</b>	<b>8,0%</b>	<b>-0,8%</b>
Productos primarios	1.154	-26,8%	14,8%	-36,3%	5.979	-0,3%	5,3%	-5,4%
Manufacturas de origen agropecuario	2.118	4,8%	18,8%	-11,8%	9.299	0,3%	10,6%	-9,3%
Manufacturas de origen industrial	1.638	-5,0%	3,3%	-8,0%	7.801	13,3%	5,0%	7,9%
Combustibles y energía	253	48,8%	26,5%	17,0%	1.670	75,4%	22,7%	42,9%
<b>Importación</b>	<b>6.447</b>	<b>6,3%</b>	<b>1,8%</b>	<b>4,3%</b>	<b>29.440</b>	<b>17,9%</b>	<b>1,9%</b>	<b>15,7%</b>
Bienes de capital	1.231	-5,6%	-6,1%	0,6%	5.890	6,8%	4,7%	12,0%
Bienes intermedios	1.882	21,1%	1,5%	19,3%	8.519	25,2%	5,9%	18,3%
Combustibles y lubricantes	761	2,8%	27,7%	-19,3%	2.480	25,4%	21,7%	3,0%
Piezas y accesorios para bienes de capital	1.167	0,4%	0,7%	-0,2%	5.746	18,7%	-1,2%	20,3%
Bienes de consumo	738	7,6%	1,0%	6,5%	3.812	15,9%	0,7%	15,1%
Vehículos automotores de pasajeros	623	4,9%	-0,9%	5,9%	2.867	18,0%	1,6%	16,2%
Resto	44	69,2%	0,0%	0,0%	128	9,4%	0,0%	0,0%
<b>Saldo Comercial</b>	<b>-1.285</b>				<b>-4.690</b>			

Fuente: Ecolatina en base a ICA (INDEC)