

INFORME DE COYUNTURA NACIONAL N° 12. 2022

Sector Externo

El superávit comercial acumulado hasta septiembre de 2022 cayó casi un 79% anual

- Luego de un tercer trimestre con saldo negativo, la balanza comercial de Argentina en lo que va de 2022 acumulada hasta septiembre alcanza un saldo positivo de 2.611 millones de dólares. Un 78,84% menos que los 12.340 millones que había de saldo acumulado a esta altura del año en 2021.
- Si bien las exportaciones se encuentran en niveles récord y han crecido un 15,16% en términos interanuales, alcanzando los 67 mil millones de dólares, la fuerte caída en el saldo se debe al mayor incremento en las importaciones, que aumentaron un 40% respecto a las acumuladas entre enero y septiembre de 2021.
- El mes de julio tuvo un saldo negativo de 503 millones de dólares en la serie desestacionalizada, el más alto desde diciembre de 2020. No llegó a compensarse con los saldos levemente positivos de agosto y septiembre.

Balanza Comercial Ene-Sep 2022 vs. 2021 (en millones de U\$S)

Concepto	2022	2021	Variación Absoluta	Variación %
Exportaciones	67.131	58.293	8.838	15,16%
Importaciones	64.520	45.953	18.567	40,40%
Saldo	2.611	12.340	-9.729	-78,84%

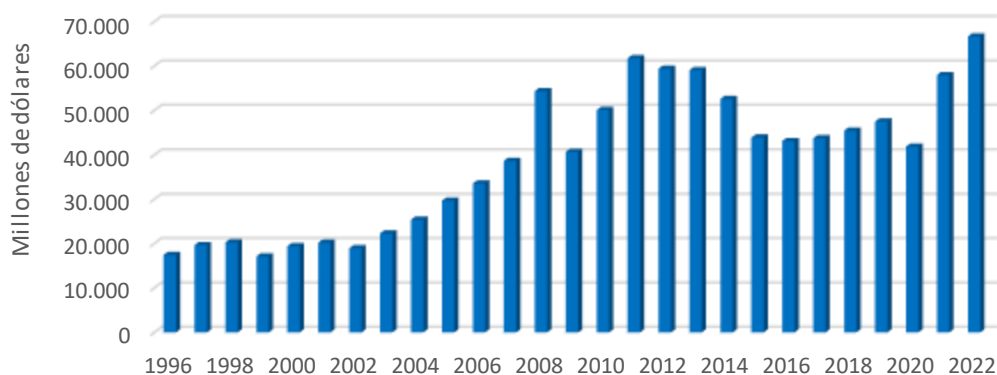
Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

- En lo que va del año, el superávit comercial bilateral más elevado se alcanzó con Chile (+3.119 millones de dólares), mientras que con los tres principales socios comerciales se tuvo saldos bilaterales negativos, siendo el mayor respecto a China (-8.114 millones), seguida por Estados Unidos (-3.430 millones) y Brasil (-3.134 millones).
-

Las exportaciones argentinas en niveles récord

- En el período de enero a septiembre de 2022 las exportaciones alcanzaron la suma de 67.131 millones de dólares, la cifra más alta de la historia para la Argentina en los primeros 9 meses del año, superando el récord de 2011. Respecto a igual período de 2021 el incremento fue del 15,16%.
- El principal destino de exportación fue Brasil (14% del total), secundado por China (9%) y en tercer lugar por Estados Unidos (6%). Chile e India, ambos con un 5% del total, completan los primeros lugares. El 17% de las exportaciones tuvieron como destino alguno de los países del Mercosur.

Exportaciones en los primeros 9 meses del año
Serie desestacionalizada 1996-2022
(en millones de U\$S)



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

- El rubro que experimentó el mayor crecimiento en lo que va del año es el de Combustibles y energía (CyE), cuyas exportaciones crecieron un 71,27% i.a. pasando de exportar 3.509 a 6.010 millones de dólares.
- El de mayor exportación en lo que va del año fue el de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA), totalizando 25.350 millones, un 7,16% más que en el mismo período en el año anterior. Junto a Productos Primarios (PP) explicaron 6,5 de cada 10 dólares de exportación. Este último rubro vio incrementada sus exportaciones en un 10,84% i.a.
- El tercer rubro en cuanto a importancia, las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) experimentó un crecimiento del 19,76% i.a. en las exportaciones, acumulando en lo que va del año 17.024 millones de dólares.

Exportaciones
Ene-Sep 2022 vs. 2021
(en millones de U\$S)

Rubros	2022	2021	Variación Absoluta	Variación %
Productos Primarios (PP)	18.746	16.912	1.834	10,84%
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	25.350	23.657	1.693	7,16%
Manufacturas de origen industrial (MOI)	17.024	14.215	2.809	19,76%
Combustibles y energía (CyE)	6.010	3.509	2.501	71,27%
Totales	67.131	58.293	8.838	15,16%

Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

Importaciones en ascenso erosionan el saldo comercial argentino

- Las importaciones entre enero y septiembre de 2022 fueron de 64.521 millones de dólares, un 40,40% superiores a las del mismo período en 2021.
- En los 9 primeros meses del año, según datos de Comercio Exterior de INDEC en la Argentina Foreign Trade Statistics, 21% de las importaciones provino de China, el 19% de Brasil y el 13% de Estados Unidos. Del total de países que componen el Mercosur, provino el 23,4% de las importaciones.
- El uso que experimentó el mayor crecimiento i.a. fue Combustibles y lubricantes (CyL) con un 164,40% de variación, equivalente a casi 7 mil millones de dólares adicionales, que explica más de un tercio del incremento total en las importaciones. Pasó de ser el quinto uso en importancia al tercero en sólo un año.

Importaciones
Ene-Sep 2022 vs. 2021
(en millones de U\$S)

Usos	2022	2021	Variación Absoluta	Variación %
Bienes de capital (BK)	9.514	7.188	2.326	32,36%
Bienes intermedios (BI)	23.744	18.890	4.854	25,70%
Combustibles y lubricantes (CyL)	11.213	4.241	6.972	164,40%
Piezas y accesorios para bienes de capital (PyA)	11.490	8.670	2.820	32,53%
Bienes de consumo (BC)	6.553	5.223	1.330	25,46%
Vehículos automotores de pasajeros (VA)	1.504	1.317	187	14,20%
Resto	503	425	78	18,35%
Total	64.521	45.954	18.567	40,40%

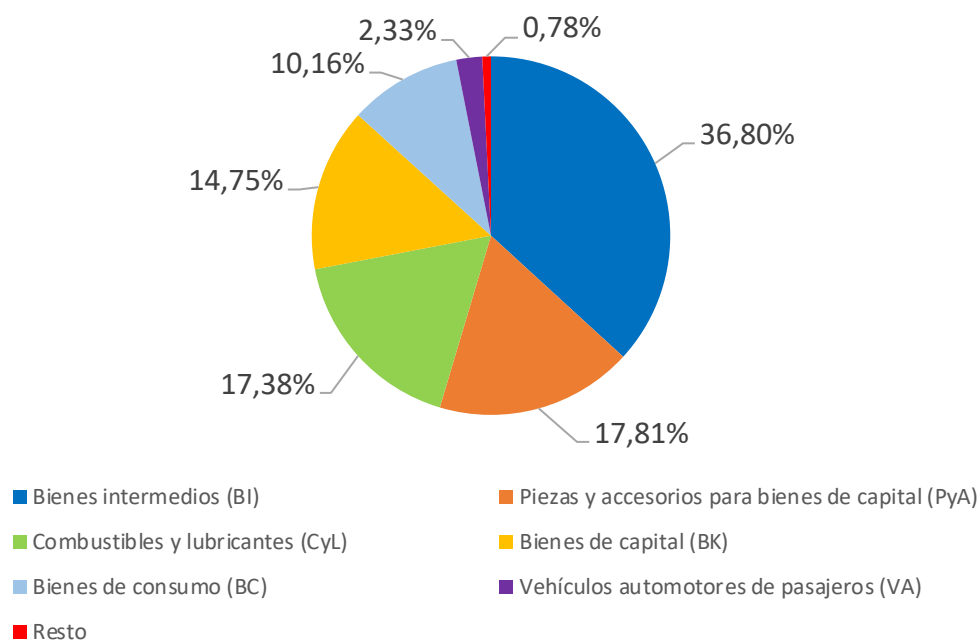
Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

- Con respecto a los demás usos, las importaciones de Bienes Intermedios, responsable de más de un tercio de las importaciones totales, creció un 25,7% i.a., Bienes de Capital (BK) lo hizo en un 32,36%, las compras externas de Piezas y accesorios para bienes de Capital (PyA) crecieron un 32,53% i.a., mientras que las importaciones de Vehículos

automotores de pasajeros lo hicieron en un 14,20% y los Bienes de Consumo en un 25,46%.

- Se percibe una persistencia del perfil importador del sector productivo argentino, donde cualquier reactivación viene acompañada de un incremento rotundo de las importaciones.
- Solamente alrededor de un 10% de las importaciones totales fueron de Bienes de Consumo en lo que va de 2022. La mayor parte corresponde a Bienes Intermedios, Bienes de Capital y sus repuestos, que en conjunto explican 7 de cada 10 dólares de las importaciones.
- Combustibles y lubricantes representaron un 17,38% del total de importaciones en lo que va de 2022. Cuando en el mismo período del año anterior apenas superaba el 9%. Es en este uso donde debe buscarse gran parte de la explicación de la situación externa actual de la Argentina.

**Composición de las Importaciones Argentinas
Enero-Septiembre 2022**



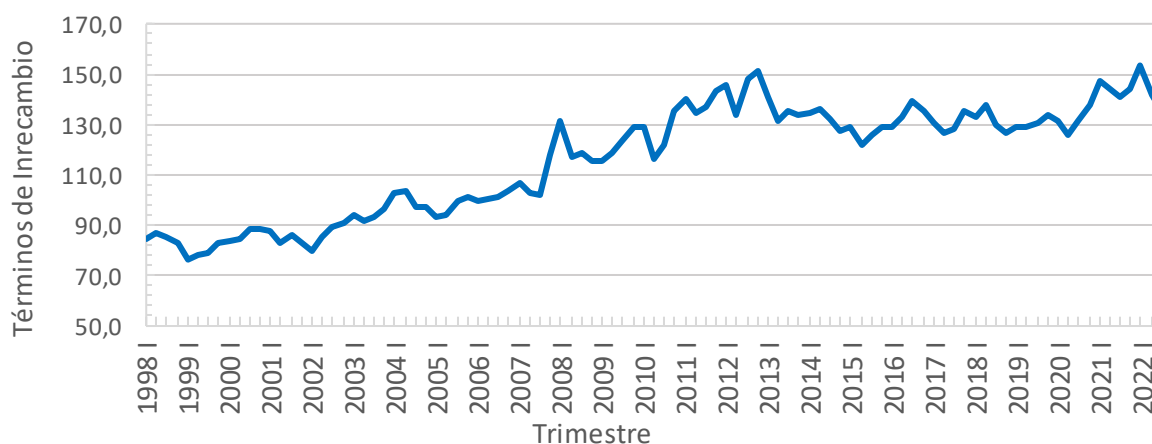
Fuente: Fundación Libertad en base a información del MECON

Los términos de intercambio en su peor nivel desde el tercer trimestre de 2020 pero siguen siendo relativamente favorables en términos históricos.

- El índice de términos de intercambio fue de 135,3 en el tercer trimestre de 2022, el más bajo desde el tercer trimestre de 2020 (131,2), con una caída de varios puntos respecto al primer trimestre del año (153,5) cuando se alcanzaron los mejores términos de la última década.

- Por una parte, los últimos dos trimestres fueron los que presentaron el mayor índice de precios de importaciones en la serie de INDEC que se inicia en 1986. Sobre todo, empujados por los precios de Combustibles y Lubricantes que se encuentran en máximos históricos, al igual que los precios de Bienes Intermedios.
- Por otra parte, los índices de precios de exportación también se encuentran en niveles altos en términos históricos para varios rubros, lo que ayuda a explicar el buen desempeño exportador. Tanto Grasas y aceites como Carnes y sus preparados, alcanzaron en los últimos dos trimestres los índices de precio más altos de la serie que comienza en 1986. Los cereales alcanzaron en el tercer trimestre de 2022 el índice de precios más alto desde el segundo trimestre de 2013, mientras que Semillas y frutos oleaginosos tuvieron el más alto desde el cuarto trimestre de 2012.

Términos de Intercambio
1° trimestre 1998 - 3° trimestre 2022



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC