

INFORME DE COYUNTURA NACIONAL Nº 3. 2023

Sector Externo**El superávit comercial cayó en 2022 un 53% respecto a 2021**

- La balanza comercial argentina arrojó un resultado superavitario de 6.923 millones de dólares durante el año 2022. Esta cifra es un 53,1% menos que los 14.750 millones que hubo de saldo en 2021.
- Las exportaciones totales fueron de 88.445 millones de dólares, la cifra anual más alta de la historia argentina, siendo un 13,5% más altas que las del año anterior. Sin embargo, la fuerte caída en el saldo se debe al mayor incremento en las importaciones, que aumentaron un 29% respecto a 2021, totalizando 81.522 millones de dólares.

**Balanza Comercial
2022 vs. 2021
(en millones de U\$S)**

Concepto	2022	2021	Variación Absoluta	Variación %
Exportaciones	88.445	77.935	10.510	13,5%
Importaciones	81.522	63.185	18.337	29,0%
Saldo	6.923	14.750	-7.827	-53,1%

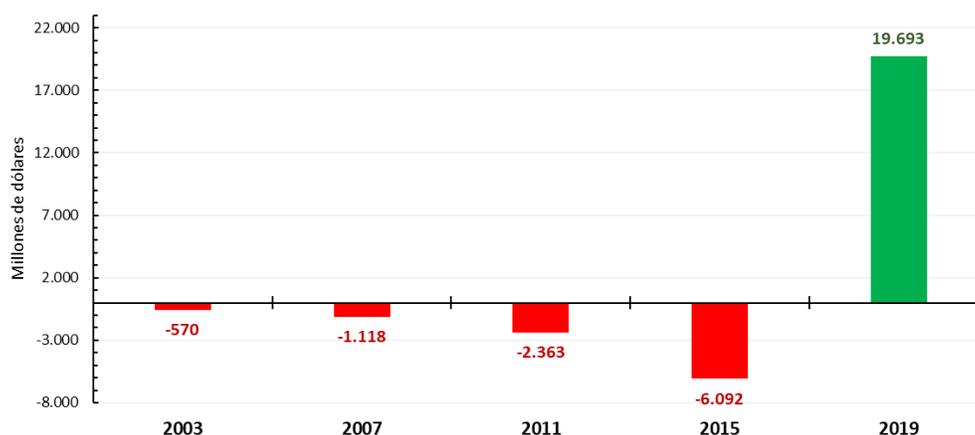
Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

- Durante 2022, el superávit comercial bilateral más elevado se alcanzó con Chile (+4.158 millones de dólares), mientras que con los tres principales socios comerciales se tuvo saldos bilaterales negativos, siendo el mayor respecto a China (-9.566 millones), seguida por Estados Unidos (-3.674 millones) y Brasil (-3.314 millones). Si miramos por continente fue África respecto al cual Argentina tuvo una mejor relación comercial bilateral, alcanzando un superávit de 4.685 millones de dólares.
- Si la pregunta es qué se puede esperar para 2023, es necesario contemplar la fuerte sequía que afecta a las zonas productivas del agro en nuestro país, que seguramente tengan como efecto una merma sustancial en el importe total de exportaciones. Las estimaciones sugieren que, dependiendo la severidad de los efectos climáticos, las exportaciones totales podrían caer entre 10 mil y 18 mil millones de dólares, en el peor de los escenarios. Por otra parte, la mayor producción petrolera y gasífera que se espera junto a la prevista inauguración del gaseoducto disminuirían la presión sobre el

lado de las importaciones energéticas, aunque sin llegar a compensar la caída de las exportaciones.

- Por otra parte, sumado al panorama desalentador, los años electorales suelen ser años de empeoramiento en el saldo comercial, muchas veces como efecto de la apreciación cambiaria buscada por los gobiernos de turno para llegar mejor posicionados a las elecciones. A excepción de 2019, en todos los años de elecciones presidenciales hubo un empeoramiento en este sentido como se aprecia en el gráfico.

Variación de la Balanza Comercial en años electorales respecto al año anterior (en millones de U\$S)

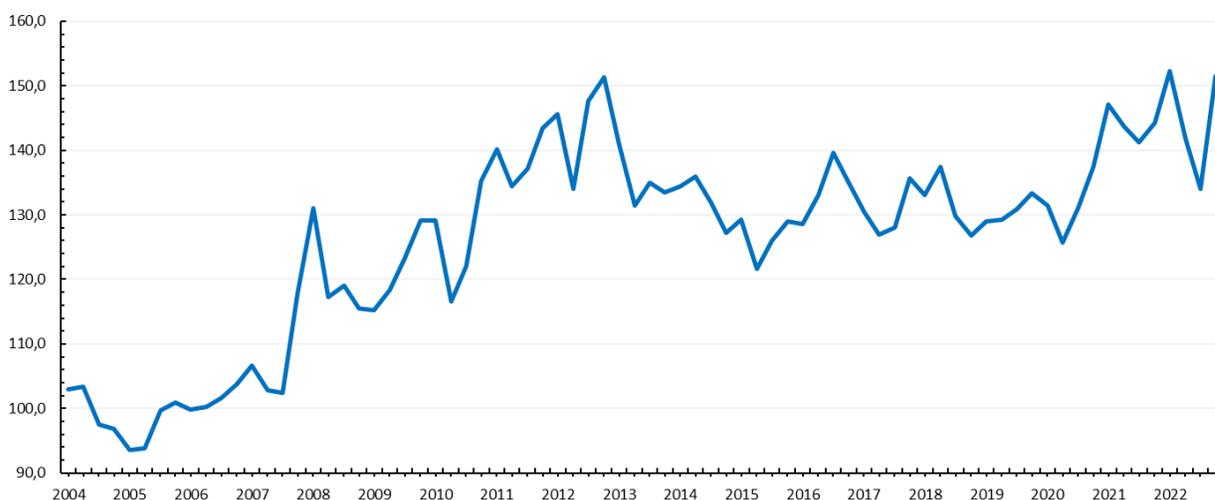


Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

Las exportaciones argentinas durante 2022 fueron las más altas de la historia

- Durante 2022 las exportaciones alcanzaron la suma de 88.445 millones de dólares, la cifra más alta de la historia para la Argentina, superando el récord de 2011. Respecto a 2021 el incremento fue del 13,5%.
- El principal destino de exportación fue Brasil (14% del total), secundado por China (9%) y en tercer lugar por Estados Unidos (7,5%). Chile e India, ambos con aproximadamente el 5% del total, completan los primeros lugares.
- Parte de la explicación del buen desempeño exportador durante el 2022 se encuentra en la situación particularmente favorable en lo que respecta a los términos de intercambio. Como se aprecia en el gráfico, se cerró el año en niveles muy altos, casi similares a los máximos alcanzados en 2012-2013.
- Se presenta la incógnita de cuál será el comportamiento de esta variable durante lo que resta de 2023 teniendo en cuenta el efecto que un endurecimiento en la política monetaria de Estados Unidos y el mundo en general podría tener sobre los precios de las *commodities* relevantes para nuestro país. Siendo que el intento de la mayoría de países por controlar los fenómenos inflacionarios del año anterior hacen anticipar una situación recesiva o al menos de menor crecimiento para este año.

Términos de Intercambio 1° trimestre 2004 - 4° trimestre 2022



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

- El rubro que experimentó el mayor crecimiento en 2022 es el de Combustibles y energía (CyE), cuyas exportaciones crecieron un 58,9% i.a. pasando de exportar 5.284 a 8.398 millones de dólares.
- El de mayor exportación fue el de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA), totalizando 33.119 millones, un 7,1% más que el año anterior. Junto a Productos Primarios (PP) explicaron 6,4 de cada 10 dólares de exportación. Este último rubro vio incrementada sus exportaciones en un 9,4% i.a.
- El tercer rubro en cuanto a importancia, las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) experimentó un crecimiento del 15,8% i.a. en las exportaciones, acumulando 23.061 millones de dólares.

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

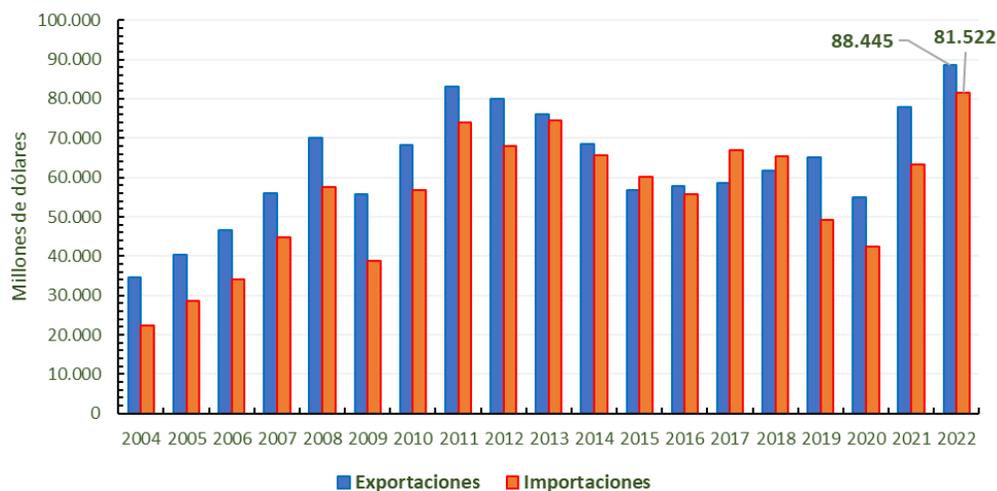
Rubros	2022	2021	Variación Absoluta	Variación %
Productos Primarios (PP)	23.868	21.809	2.059	9,4%
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	33.119	30.929	2.190	7,1%
Manufacturas de origen industrial (MOI)	23.061	19.913	3.148	15,8%
Combustibles y energía (CyE)	8.398	5.284	3.114	58,9%
Totales	88.446	77.934	10.512	13,5%

Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

Importaciones también en niveles récord, contribuyen a empeorar el saldo comercial

- Las exportaciones no fueron las únicas en alcanzar niveles de récord histórico, ya que las importaciones argentinas durante 2022 fueron también las más altas de la historia, llegando a la cifra de 81.522 millones de dólares, lo que implicó una suba interanual del 29%.

Exportaciones e importaciones anuales Serie desestacionalizada 2004-2022 (en millones de U\$S)



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC

- El uso que experimentó el mayor crecimiento i.a. fue Combustibles y lubricantes (CyL) con un 120,2% de variación, equivalente a más de 7 mil millones de dólares adicionales respecto al año anterior, que explica casi un 40% del incremento total en las importaciones.

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

Usos	Participación	2022	2021	Variación Absoluta	Variación %
Bienes de capital (BK)	15,3%	12.454	10.181	2.273	22,3%
Bienes intermedios (BI)	36,8%	30.009	25.758	4.251	16,5%
Combustibles y lubricantes (CyL)	15,8%	12.868	5.843	7.025	120,2%
Piezas y accesorios para bienes de capital (PyA)	18,4%	15.037	11.890	3.147	26,5%
Bienes de consumo (BC)	10,5%	8.567	7.236	1.331	18,4%
Vehículos automotores de pasajeros (VA)	2,4%	1.996	1.692	304	18,0%
Resto	0,7%	592	584	8	1,4%
Total		81.523	63.184	18.339	29,0%

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 16,5% i.a., Bienes de Capital (BK) lo hizo en un 22,3%, las compras externas de Piezas y accesorios para bienes de Capital (PyA) crecieron un 26,5% i.a., mientras que las importaciones de Vehículos automotores de pasajeros lo hicieron en un 18,0% y los Bienes de Consumo en un 18,4%.
- Solamente alrededor de un 10% de las importaciones totales fueron de Bienes de Consumo en 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 15,8% del total de importaciones en 2022. Cuando en el mismo período del año anterior apenas superaba el 9%. Probablemente esta situación se revierta con la mejora de las perspectivas energéticas para Argentina durante 2023, aunque resta saber si será suficiente para evitar el deterioro de las cuentas externas.