



ABECEB

hacemos más real la economía real



INFORME BILATERAL

Agosto 2018



En agosto de 2018 las importaciones alcanzaron USD 6.294 millones, un 0,3% menos que en igual periodo del año precedente y cayeron 0,8% respecto del mes anterior, en términos desestacionalizados. La principal fuerza detrás de este guarismo fue la contracción en la importación de bienes de capital, que cayeron 24,9% relativas a agosto de 2017.

Las importaciones Chinas cayeron 8,5% interanual en el mes de referencia, acentuando así la diferencia con los primeros meses del año. En el acumulado suman una suba del 15,7%. Las compras desde Brasil retroceden 11% en el mes referencia, hilvanando su cuarta caída consecutiva. En 8 meses la baja es de 3,7%.

En ocho meses de 2018, Brasil perdió participación en 3 de los 6 usos económicos de importación, lo que es consistente con un ritmo de expansión de las compras con origen brasileño que viene por debajo de la media agregada. Esta pérdida de participación es especialmente relevante en el rubro Bienes intermedios, donde la disminución ronda 1,5 p.p

Las exportaciones a Brasil en el mes de junio volvieron a quedar al margen de la dinámica contractiva del agregado de las exportaciones argentinas, principalmente por el buen rendimiento de las exportaciones automotrices, donde Brasil pasó a representar casi dos tercios de las exportaciones del sector

ANÁLISIS GLOBAL DE LAS IMPORTACIONES ARGENTINAS

IMPORTACIONES TOTALES ARGENTINAS



Var. i.a. mensual

40,00%

En agosto de 2018 las importaciones alcanzaron USD 6.294 millones, un 0,3% menos que en igual periodo del año precedente y cayeron 0,8% respecto del mes anterior, en términos desestacionalizados.

Hacia el último trimestre del año, se espera que caídas interanuales del orden del 20% para los meses restantes “borren” las subas registradas en los primeros meses del año, hecho que hará que en el agregado de 2018 las importaciones argentinas orbiten en torno al mismo valor que 2017

30,00%

20,00%

10,00%

0,00%

-10,00%

-20,00%

-30,00%

ene-15 feb-15 mar-15 abr-15 may-15 jun-15 jul-15 ago-15 sep-15 oct-15 nov-15 dic-15 ene-16 feb-16 mar-16 abr-16 may-16 jun-16 jul-16 ago-16 sep-16 oct-16 nov-16 dic-16 ene-17 feb-17 mar-17 abr-17 may-17 jun-17 jul-17 ago-17 sep-17 oct-17 nov-17 dic-17 ene-18 feb-18 mar-18 abr-18 may-18 jun-18 jul-18 ago-18

18 subas consecutivas

Fin de DJAI, reemplazo por SIMI y reducción de restricciones cambiarias

Efecto recesión y depreciación cambiaria

Recuperación económica - tipo de cambio real bajo en perspectiva histórica

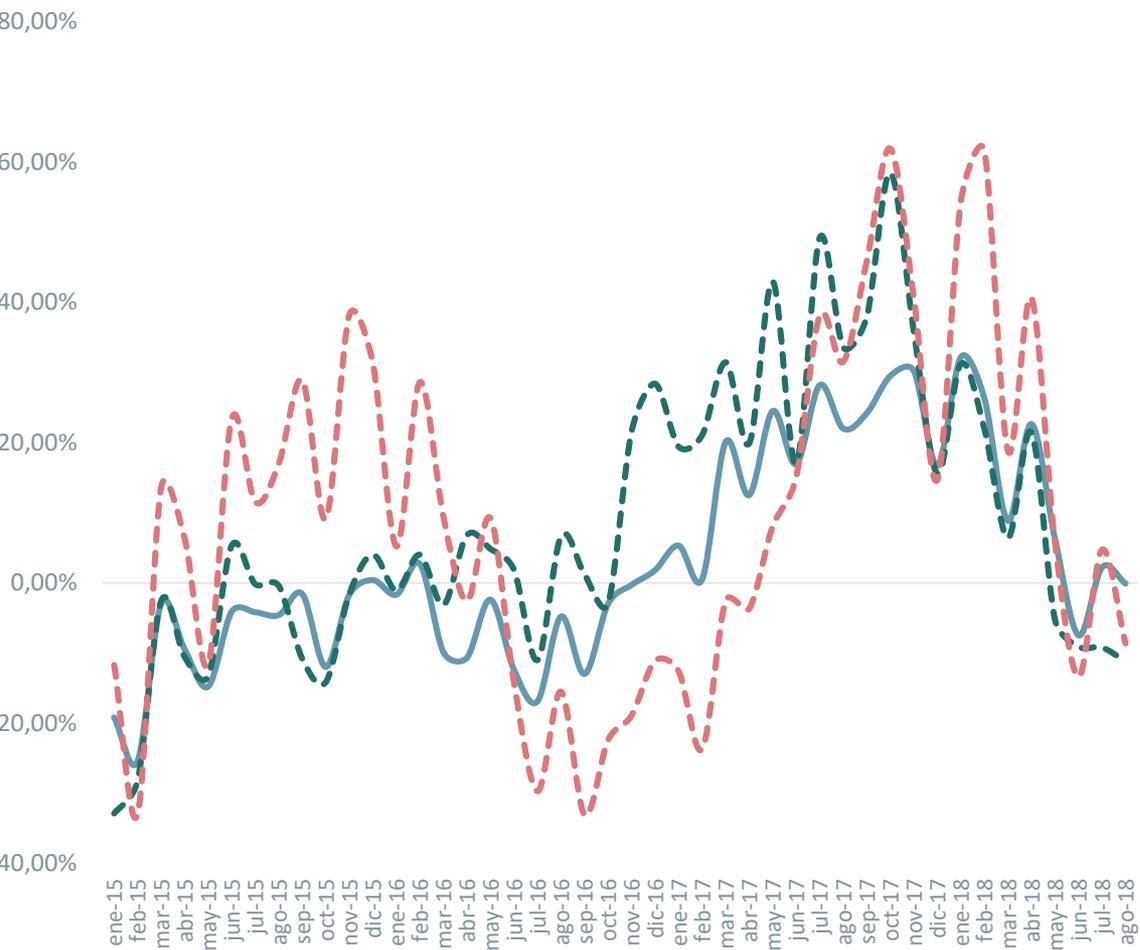
Depreciación acelerada + recesión

ANÁLISIS GLOBAL DE LAS IMPORTACIONES ARGENTINAS

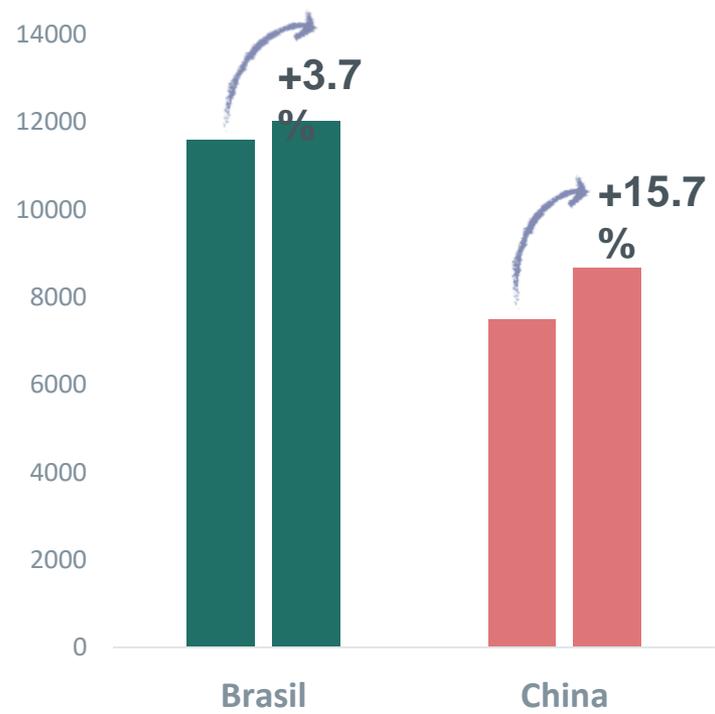
IMPORTACIONES ARGENTINAS POR ORIGEN



➤ Las importaciones Chinas cayeron 8,5% interanual en el mes de referencia, acentuando así la diferencia entre la dinámica de las mismas entre lo que fueron los primeros meses del año y el comportamiento en el tiempo reciente. Nótese que en entre enero-abril las compras desde el gigante asiático crecieron 42%, mientras que el guarismo para los últimos cuatro meses (may-ago) es de contracción:-3%. En el acumulado del año suman entonces una suba del 15,7%. Las compras desde Brasil retroceden 11% en el mes referencia, hilvanando su cuarta caída consecutiva. En 8 meses la baja es de 3,7%.



Importaciones Totales
Acumulado del año



ANÁLISIS GLOBAL DE LAS IMPORTACIONES ARGENTINAS

IMPORTACIONES ARGENTINAS POR USO ECONÓMICO



Uso	Brasil			China			Var. I.A.				Var. Abs.	
	8M 2017	8M 2018		8M 2017	8M 2018		Brasil		China		BR	Ch
Bienes de Capital	28.15%	26.31%	▼	25.10%	29.98%	▲	-11.18%	▼	13.50%	▲	-300	323
Bienes Intermedios	26.89%	25.70%	▼	15.93%	14.41%	▼	15.22%	▲	9.07%	▲	473	167
Combustibles y Lubricantes	2.64%	2.82%	▲	0.03%	0.86%	▲	34.29%	▲	4200.00 %	▲	36	42
Piezas y accesorios p/ Bs Capital	21.02%	20.19%	▼	21.67%	24.32%	▲	2.92%	▲	20.23%	▲	51	364
Bienes de Consumo	14.72%	15.22%	▲	29.83%	23.40%	▼	12.20%	▲	-14.86%	▼	100	-247
Veh autom	76.54%	75.25%	▼	1.20%	1.67%	▲	2.23%	▲	44.90%	▲	70	22

Fuente: ABECEB en base a INDEC

- Al analizar la evolución de las importaciones argentinas entre distintos usos de importación, vale resaltar que solamente bienes de capital ya ha pasado a terreno negativo al analizar las variaciones interanuales acumuladas. Otros, como bienes intermedios y combustibles, siguen con expansiones acumuladas de más de 20%, lo que muestra que las condiciones macroeconómicas afectan a los diferentes usos de manera heterogénea.
- Dicho esto, vemos que no se evidencian grandes cambios en el peso relativo de Brasil en las importaciones de los diferentes tipos de bienes, más allá de subas/caídas del orden del punto porcentual. En el caso Chino el comportamiento es más heterogéneo. Mientras la participación del origen en el sector bienes de capital aumenta casi 5p.p, en Bienes de consumo la participación china cae 6,4 p.p. Nótese que éste rubro es el único que muestra una retracción en las compras al gigante asiático en perspectiva interanual

IMPORTACIONES INDUSTRIALES ARGENTINAS POR SECTOR Y ORIGEN

Brasil perdió participación en 11 de 12 sectores económicos de importaciones industriales y China lo hizo en 6 , subiendo su peso en 6

Importaciones argentinas por sector y origen. Participación sobre el Total. Brasil vs. China.
8M 2018 vs. 8M 2017

Sector	Brasil			China		
	8M 2017	8M 2018	Var	8M 2017	8M 2018	Var
Industria Alimenticia	23.5%	21.7%	▼	2.9%	2.8%	▼
Químicos	15.4%	16.2%	▲	19.7%	18.2%	▼
Farmacéutica	4.0%	3.6%	▼	1.2%	1.2%	▼
Maquinaria	12.5%	11.3%	▼	30.6%	34.8%	▲
Caucho y Plastico	33.5%	32.3%	▼	11.2%	12.2%	▲
Cuero y sus Manufacturas	5.4%	4.0%	▼	74.0%	76.4%	▲
Papel y Editoriales	43.6%	43.6%	▼	8.1%	8.6%	▲
Textil e Indumentaria	15.5%	14.5%	▼	48.0%	46.3%	▼
Calzado	36.8%	32.2%	▼	24.0%	22.6%	▼
Metalica Basica y productos de metal	44.0%	39.6%	▼	14.6%	15.3%	▲
Otro equipo de transporte	2.7%	1.9%	▼	23.6%	17.9%	▼
Vehiculos y Maq. Terrestre	67.6%	64.1%	▼	5.2%	6.2%	▲

Sube

1

Sube

6

Cae

11

Cae

6

IMPORTACIONES INDUSTRIALES ARGENTINAS POR SECTOR Y ORIGEN. PARTICIPACIÓN SOBRE EL TOTAL

BRASIL VS CHINA.



BRASIL



	Cantidad sectores
+ Participación	1
- Participación	11

Segmentos	Var. Impo %	Var. Particip (en p.p)
Químicos	17%	0.81
Papel y Editoriales	13%	-0.02
Textil e Indumentaria	8%	-0.94
Metálica Básica y productos de metal	5%	-4.46
Caucho y Plástico	5%	-1.25
Industria Alimenticia	2%	-1.86
Maquinaria	-2%	-1.14
Vehículos y Maq. Terrestre	-2%	-3.50
Calzado	-10%	-4.68
Cuero y sus Manufacturas	-11%	-1.43
Farmacéutica	-12%	-0.35
Otro equipo de transporte	-61%	-0.85

CHINA



	Cantidad sectores
+ Participación	6
- Participación	6

Segmentos destacados	Var. Impo %	Var. Particip (en p.p)
Cuero y sus Manufacturas	25%	2.42
Maquinaria	23%	4.26
Metálica Básica y productos de metal	23%	0.75
Vehículos y Maq. Terrestre	23%	0.99
Papel y Editoriales	20%	0.54
Caucho y Plástico	18%	1.00
Textil e Indumentaria	11%	-1.68
Industria Alimenticia	8%	-0.07
Químicos	3%	-1.44
Calzado	-3%	-1.48
Farmacéutica	-4%	-0.01
Otro equipo de transporte	-57%	-5.75

ANÁLISIS GLOBAL DE LAS EXPORTACIONES ARGENTINAS

EXPORTACIONES ARGENTINAS A BRASIL. PARTICIPACIÓN POR SECTOR



Exportaciones argentinas a Brasil. Participación por sector de exportación.
Enero-Agosto 2018 vs. Enero-Agosto 2017.

Sector	Participación Exportaciones a Brasil			Var. i.a. 2017 - 2018	
	8M 2017	8M 2018	Var.	Brasil	Total
Industria Alimenticia	5.2%	5.2%	▲	-8%	-8%
Químicos	14.5%	14.5%	▼	0%	0%
Farmacéutica	13.3%	16.0%	▲	14%	-5%
Maquinaria	33.4%	33.6%	▲	3%	3%
Caucho y Plástico	59.1%	62.5%	▲	3%	-3%
Cuero y sus Manufacturas	0.7%	0.4%	▼	-40%	0%
Papel y Editoriales	12.3%	8.9%	▼	-23%	5%
Textil e Indumentaria	20.6%	18.9%	▼	13%	23%
Calzado	1.6%	1.6%	▲	0%	-2%
Metálica Básica y productos de metal	16.4%	19.4%	▲	59%	34%
Otro equipo de transporte	0.5%	8.6%	▲	2788%	59%
Vehículos y Maq. Terrestre	62.0%	69.1%	▲	43%	28%

Destinos

Importaciones por Origen

Bloque	8M 2017	8M 2018		Var i.a.
China	7,498	8,665	▲	15.56%
Brasil	1,247	1,138	▼	-8.74%
UE	7,481	8,056	▲	7.69%
Resto del mundo	1,468	1,530	▲	4.22%
ASEAN	1,761	2,044	▲	16.07%
Resto de Aladi	1,637	1,285	▼	-21.50%
NAFTA	6,014	5,681	▼	-5.54%
MCS	12,724	14,040	▲	10.34%
MO	512	934	▲	82.42%
Chile	590	504	▼	-14.58%

- El guarismo de las importaciones perdió dinamismo en el segundo semestre. No obstante, el comportamiento es heterogéneo entre orígenes
- Lógicamente, los principales proveedores ven una caída en sus envíos a la argentina, a excepción de la Unión Europea (ya vimos que China enfrenta una abrupta desaceleración)
- Sin embargo, algunos orígenes no tradicionales de importación muestran buenos registros acumulados a ocho meses, principalmente el Medio Oriente y el Sudeste Asiático. De estos países se importan mayormente combustibles y lubricantes (en el primer caso) y piezas y accesorios para bienes de capital (en el segundo)

Destinos

Importaciones por Origen y Uso económico



8M 2018

Variación Interanual

Origen

Bs Capital Bs Interm Comb y Lub Piezas y Acc. Bs Consumo Automotores Bs Capital Bs Interm Comb y Lub Piezas y Acc. Bs Consumo Automotores

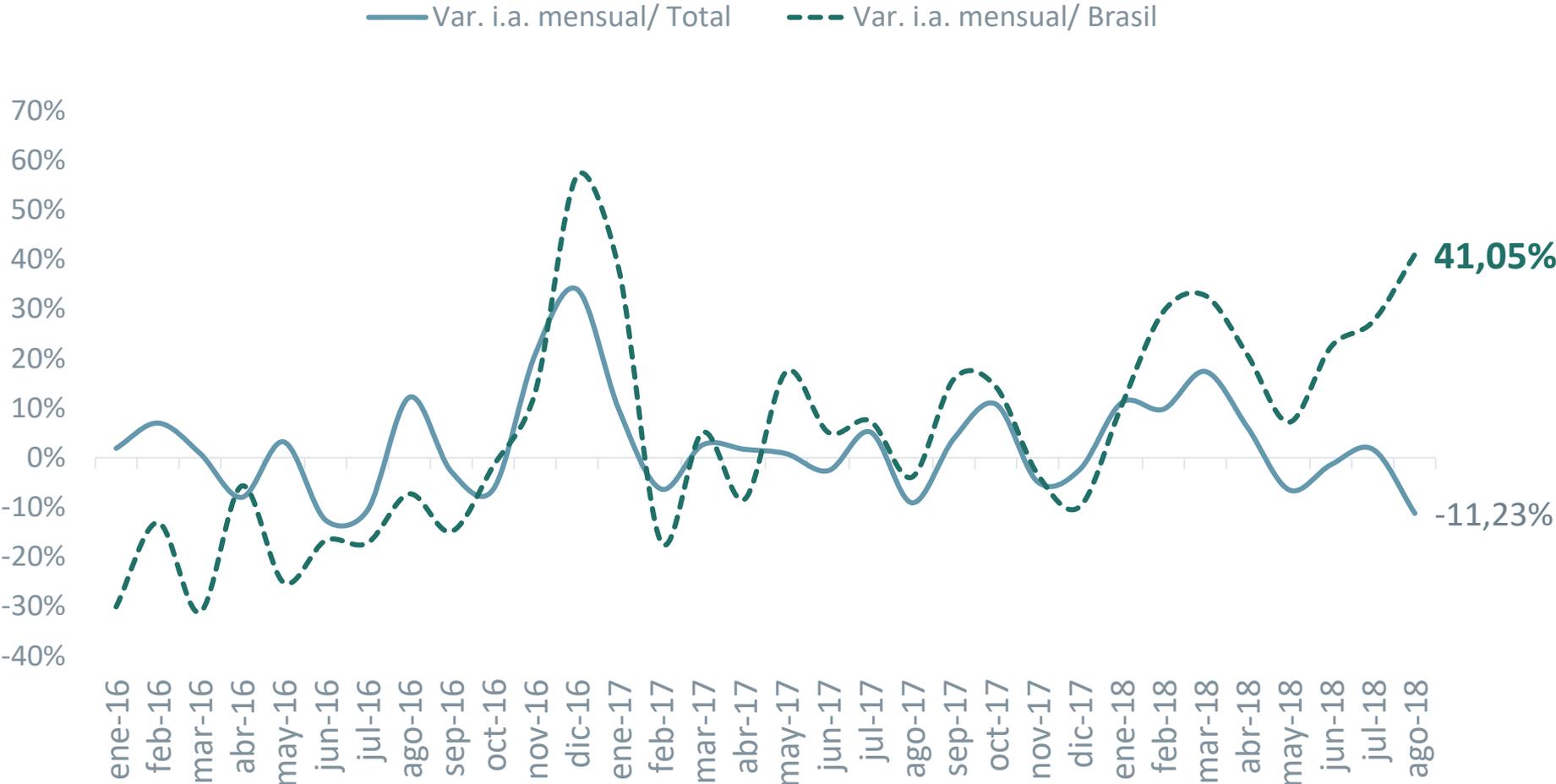
ASEAN	311	289	43	942	448	0	-4.6	▼	9.1	▲	///		24.1	▲	14.5	▲	///	
Brasil	2384	3581	141	1796	920	3205	-5.9	▼	15.0	▲	32.0	▲	5.5	▲	14.5	▲	5.0	▲
Chile	25	266	42	21	150	0	47.1	▲	10.8	▲	-48.1	▼	-27.6	▼	-30.7	▼	///	
China	2716	2008	43	2163	1662	71	13.5	▲	9.1	▲	///		20.2	▲	21.0	▲	44.9	▲
Mercosur	2403	5169	385	1854	1002	3205	-10.6	▼	35.2	▲	8.1	▲	3.1	▲	13.4	▲	2.2	▲
Medio Oriente	35	172	667	12	23	0	-2.8	▼	68.6	▲	102.7	▲	9.1	▲	-12.5	▼	///	
NAFTA	1258	1942	1248	890	769	421	-30.2	▼	10.2	▲	18.4	▲	-18.7	▼	-4.0	▼	-7.7	▼
Resto de Aladi	6	195	1064	12	320	0	-25.0	▼	29.1	▲	27.1	▲	50.0	▲	14.8	▲	///	
Resto	175	235	682	120	138	12	24.1	▲	9.8	▲	-4.3	▼	3.4	▲	38.6	▲	///	
Unión Europea	1695	2300	391	2133	1180	354	-2.0	▼	12.9	▲	44.3	▲	3.6	▲	11.0	▲	22.5	▲

ANÁLISIS GLOBAL DE LAS EXPORTACIONES ARGENTINAS

EXPORTACIONES TOTALES ARGENTINAS Y DESTINADAS A BRASIL



➤ Las exportaciones a Brasil en el mes de junio volvieron a quedar al margen de la dinámica contractiva del agregado de las exportaciones argentinas, principalmente por el buen rendimiento de las exportaciones automotrices.



ANÁLISIS GLOBAL DE LAS EXPORTACIONES ARGENTINAS

EXPORTACIONES ARGENTINAS A BRASIL. PARTICIPACIÓN POR SECTOR



- ✓ En agosto de 2018, las exportaciones alcanzaron 5.167 millones de dólares y las importaciones, 6.294 millones de dólares. El déficit en la balanza comercial fue así de 1.127 millones de dólares.
- ✓ Las exportaciones en el mes de agosto respecto al mismo mes del año anterior cayeron 1,4%, y en términos desestacionalizados cayeron 3,6% respecto al mes anterior. Los mejores precios de exportación (subieron 6,1%) ayudaron a compensar parte de la caída de las cantidades exportadas (cayeron 7,2%).
- ✓ Producto de la sequía que afectó la cosecha en la zona núcleo del país, las exportaciones de productos primarios disminuyeron de manera interanual 20,5%. Las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario (MOA) aumentaron 0,4%. Mejor suerte tuvieron las manufacturas de origen industrial (MOI) que aumentaron sus ventas 11,3%; y las exportaciones de combustibles y energía aumentaron 7,8%

Exportaciones argentinas. Participación de Brasil. Sectores destacados.

- ✓ A pesar del magro rendimiento agregado, las exportaciones a Brasil sostuvieron y profundizaron la dinámica expansiva en el mes de agosto. Este comportamiento disímil se explica en parte por la diferente composición de las exportaciones, que cuentan con un menor componente agroalimentario. Este dualismo se nota al comparar el crecimiento de los principales agregados industriales (Vehículos y Maq. Terrestre crece 43%, Metálica Básica y productos de metal sube 59%) con el sector agroalimentario, que cae 8% en sus ventas a Brasil
- ✓ Solo tres de los doce sectores industriales de exportación registraron una caída interanual en sus ventas al comparar el acumulado del año con igual periodo de 2018. Estos fueron Cuero y sus Manufacturas, Papel y Editoriales y la industria alimenticia. En contraposición, las ventas a Brasil en 8 de 12 sectores mostraron mejor dinámica que al total de destinos.



www.abeceb.com