

BCR. Informe Mensual de Coyuntura Económica – Marzo 2021



Análisis: *¿Por qué pese al superávit comercial e ingreso de divisas del sector Oleaginosas y Cereales por más de US\$ 21.000 millones entre enero de 2020 y enero de 2021, no logran tomar impulso las reservas internacionales del BCRA?*

Actividad Económica – Argentina

- La capacidad instalada utilizada de la industria cayó nuevamente en enero hasta el 57,2%, y la recuperación en “V” se toma un respiro.
- El sector automotriz lleva 32 meses consecutivos con utilización menor al 50% de su capacidad instalada, empleando solo el 31,4% de ella en enero.
- El Indicador Sintético de la Construcción marcó en enero su mayor valor desde septiembre de 2018, y la compra de insumos crece hasta un 50% interanual.

Actividad Económica – Provincia de Santa Fe

- Fuerte incremento en el patentamiento de vehículos en los primeros dos meses del año en Santa Fe, principalmente en el sector de maquinaria que en febrero creció un 148% a/a; automóviles y motocicletas subieron 17%.
- La industria santafesina de biocombustibles no se recupera; en enero la producción de biodiesel y bioetanol cayó más del 80% interanual.
- **Panel de Indicadores Económicos**

Política Fiscal y Deuda

- El 2020 cerró con récords en déficit fiscal y gastos no previstos.
- El 62% de la deuda pública a cancelarse este año está nominada en pesos.
- Preocupación ante vencimiento cercano de la deuda con el Club de Paris.

Comercio Exterior

- En los primeros dos meses del año las exportaciones agroindustriales netas se incrementaron 837 millones de dólares, en tanto que se siguen deteriorando las ventas externas de productos no agroindustriales.

Informe a cargo del Departamento de Información y Estudios Económicos BCR

Dr. Julio Calzada
Patricia Bergero
Lic. Emilce Terré
Lic. Federico Di Yenno
Lic. Desiré Sigauco
Javier Treboux
Lic. Bruno Ferrari
Alberto Lugones
Lic. Tomás Rodríguez Zurro
Lic. Guido D'Angelo

BCR. Newsletter de Coyuntura Económica – Marzo 2021

¿Por qué pese al superávit comercial y al ingreso de divisas del sector *Oleaginosas y Cereales* por más de US\$ 21.000 millones entre enero de 2020 y enero de 2021, no logran tomar impulso las reservas internacionales del BCRA?

A lo largo del año 2020 y los dos primeros meses del presente año, las reservas internacionales (RRII) no han logrado recomponerse a pesar de que el intercambio comercial argentino mostró un resultado positivo de US\$ 12.528 millones el año pasado y de US\$ 1.068 millones en el primer mes de 2021. Con el sector agroindustrial en su conjunto alcanzando exportaciones netas por US\$ 32.392 millones en 2020, según información publicada por MAGyP siguiendo el balance de pagos ([MAGyP, 2021](#)).

Al último día del mes de febrero las reservas internacionales se ubicaron en US\$ 39.518 millones, es decir, US\$ 5.330 millones menos que al comienzo del año 2020. En el siguiente gráfico se puede observar la tendencia claramente descendente en el volumen de reservas, que alcanzó un drenaje importante de dólares entre agosto y noviembre de 2020 de US\$ 4.734 millones.

No obstante, la tendencia de los últimos meses muestra una moderación de dicha caída y cierta recuperación hasta el mes de febrero.

Siguiendo el Balance Cambiario del BCRA para analizar los factores explicativos de las variaciones en las reservas internacionales, el cuadro que sigue muestra que si se analiza la evolución de las cuentas que lo componen en el período acumulado entre enero 2020 y enero 2021, la cuenta corriente es la principal fuente de divisas con 739 millones de dólares (US\$ M). Al evaluar los principales componentes, el “sector exportador neto de bienes” es el principal vendedor de divisas en el mercado cambiario con US\$ 9.542 M.



Composición del Balance Cambiario Mensual y Variación de Reservas Internacionales (RRII)

	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	Total últ. 13 meses
Cuenta Corriente cambiaria (1)	50	42	83	-155	-322	1.562	555	-462	-601	-495	-340	406	417	739
Export. netas de "Bienes"	1.590	779	709	292	316	1.955	1.057	366	7	44	450	927	1.051	9.542
<i>Oleaginosas y Cereales</i>	1.753	843	1.012	1.339	1.785	2.231	2.091	1.562	1.619	1.354	1.646	1.758	2.076	21.069
Resto Sector Privado no Financiero, GG y Entidades	-163	-64	-303	-1.047	-1.469	-276	-1.034	-1.196	-1.612	-1.310	-1.196	-831	-1.025	-11.527
Export. netas de "Servicios"	-26	-72	-11	-85	-16	-70	-134	-229	-278	-286	-201	-188	-187	-1.782
Ingreso Primario	-1.526	-689	-609	-372	-635	-328	-404	-570	-334	-254	-584	-350	-457	-7.114
Ingreso secundario	12	24	-5	9	13	5	35	-28	5	1	-5	17	10	92
Cuenta Capital (2)	28	9	3	8	0	5	2	8	5	9	11	3	8	99
Cuenta Financiera (3)	-258	46	-1.092	-74	-581	-1.235	-1.137	-453	-952	-1.302	-1.048	-53	-516	-8.656
Var. RRII por transacciones (4 = 1+2+3)	-180	97	-1.006	-221	-902	331	-581	-907	-1.548	-1.789	-1.377	357	-92	-7.817
Ajuste por tipo de pase y valuación (5)	249	-224	-223	229	-78	322	726	362	85	266	172	380	219	2.484
Var. Contable RRII (4+5)*	69	-126	-1.230	7	-980	653	145	-544	-1.463	-1.522	-1.204	736	127	-5.333

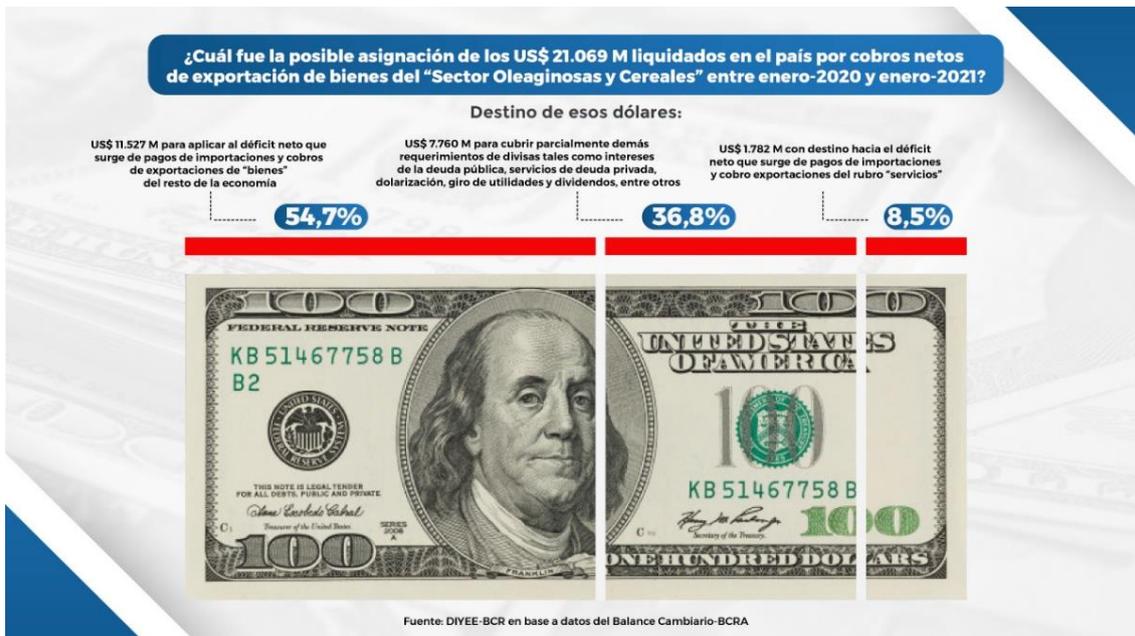
@BCRmercados en base a datos de BCRA

*Puede existir diferencias con la serie de reservas internacionales por cuestiones de redondeo.

BCR. Newsletter de Coyuntura Económica – Marzo 2021

No obstante, la particularidad que surge del análisis es que el principal sector de la agroindustria “Oleaginosas y Cereales” resalta en sobremanera respecto al resto de los sectores exportadores de bienes. En el período contemplado alcanzó un ingreso neto de divisas por US\$ 21.069 M, consolidándose como el principal proveedor de dólares al BCRA.

Ahora, la pregunta que surge es ¿Cuál es la posible asignación de los dólares ingresados por este sector?



- El 54,7% de este superávit se utilizó para solventar el déficit en materia de bienes del resto del sector privado no financiero, Gobierno General y Entidades, dado que presentan compras netas de divisas en el mercado cambiario por US\$ 11.519 M. Ello se debe a que las ventas de divisas por exportaciones de bienes de dichos sectores no son suficientes para cubrir las necesidades de compra de moneda extranjera para importar productos, de modo tal que el “ingreso de divisas del campo” facilita los dólares necesarios para que otras industrias puedan operar.
- El 8,5% se empleó en sustentar el déficit del rubro servicios, dado que a lo largo del período analizado se mantuvo una tendencia de compras netas de dólares que acumulan US\$ 1.782 M.
- El 36,8% restante se destinó para cubrir parcialmente las necesidades de divisas del resto de las cuentas del Balance Cambiario. En este sentido, se puede mencionar que la sub-cuenta “ingreso primario” vinculada al pago de intereses y egreso neto de dividendos y utilidades sumado al resultado de la cuenta financiera, se consolidan como dos fuentes importantes de egreso de dólares por fuera de los pagos y cobros de bienes y servicios.

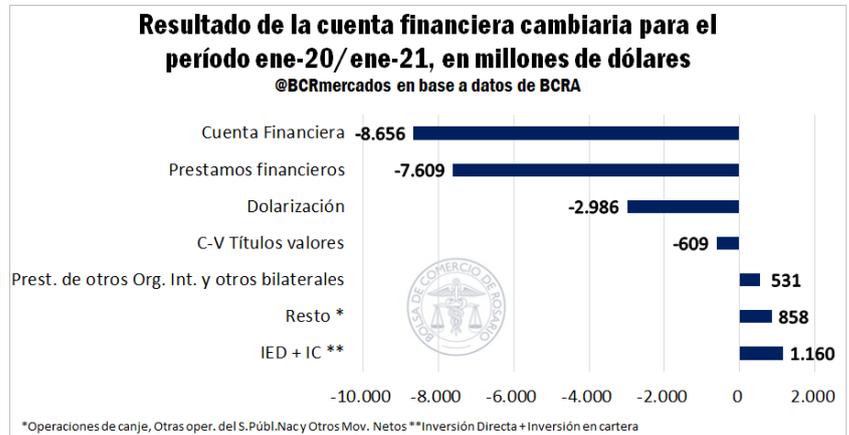
A nivel general, el resultado global de la cuenta corriente por US\$ 739 M y la cuenta capital (US\$ 99 M), permitió cubrir marginalmente la salida de dólares por la cuenta financiera que acumula en el período un déficit de US\$ 8.656 M.

Entre los principales determinantes de la salida de dólares de la cuenta financiera, se encuentra la cancelación neta de obligaciones por US\$ 7.078 M que se vinculan a préstamos financieros, títulos de deuda y líneas de crédito. Mayoritariamente es cancelación de deuda del sector privado sin incluir al Gobierno Nacional (se incluye en “Otras operaciones del sector público”). Entre los agentes más representativos se identifican a los sectores

BCR. Newsletter de Coyuntura Económica – Marzo 2021

“Otros Sector no Financiero” (US\$ 1.691 M), “Entidades Financieras y Cambiarias” (US\$ 1.280 M), “Oleaginosos y Cerealeros” (US\$ 813 M) y “Petróleo” (US\$ 722 M). En conjunto representaron una cancelación neta de deuda por US\$ 4.508 millones.

Por otro lado, la dolarización principalmente del sector privado no financiero, motivó compras netas de dólares por US\$ 3.151 M que fue parcialmente compensado por otros sectores. No obstante, es importante recalcar que luego de la implementación de mayores regulaciones al acceso al mercado de cambios en octubre, cayó de forma abrupta la salida de dólares por dicho concepto; en tanto que la compra-venta de títulos valores coadyuvó a una salida de divisas adicional por US\$ 609 M.



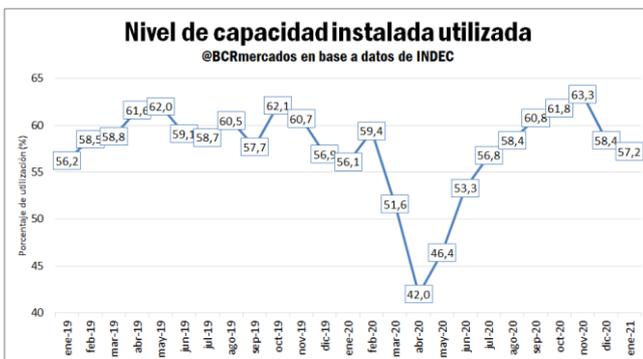
Por último, la colación de otros préstamos por entidades autorizadas con otros organismos internacionales y bilaterales, el rubro resto y la inversión extranjera directa y en cartera logró compensar parcialmente con un ingreso de divisas por US\$ 2.549 M.

BCR. Newsletter de Coyuntura Económica – Marzo 2021

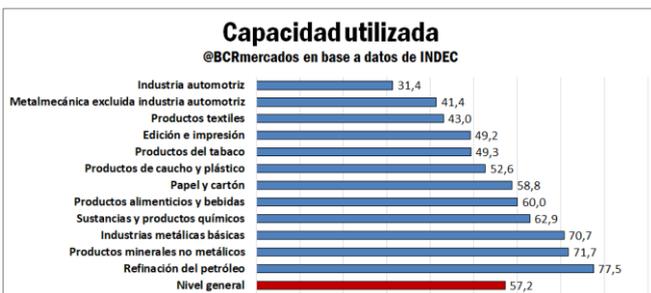
Actividad Económica - Argentina

La capacidad ociosa volvió a incrementarse en enero y surgen interrogantes para una recuperación industrial en "V"

La capacidad instalada utilizada de la industria cayó nuevamente en enero, al 57,2% del total; ello es, 1,2 puntos porcentuales por debajo de diciembre aunque presenta un incremento interanual de 1,1 p.p. por encima del mes de enero de 2020. La recuperación en "V" luego del piso de abril, fruto de la pandemia y las medidas de confinamiento, parece haberse tomado un respiro, consolidando el segundo mes en baja.



Los sectores económicos con mejor desempeño relativo fueron los de refinación del petróleo (77,5%), productos minerales no metálicos (71,7%), industrias metálicas básicas (70,7%), sustancias y productos químicos (62,9%), productos alimenticios y bebidas (60,0%) y papel y cartón (58,8%). Los bloques que se ubicaron debajo del nivel general son productos de caucho y plástico (52,6%), productos del tabaco (49,3%), edición e impresión (49,2%), productos textiles (43,0%), metalmecánica excepto automotores (41,4%) e industria automotriz (31,4%).



Por su parte, la industria automotriz es la que muestra menor actividad en relación a su capacidad productiva, empleando apenas el

31,4% de la misma en enero. En el mes de febrero, la producción nacional registró un baja del 10,3% respecto al mes anterior y un descenso del 16,5% con relación a igual mes del año pasado, por lo que puede esperarse una nueva caída en este ratio por menos producción de unidades. Comparando los dos primeros meses del 2021 con los del 2020, la producción automotriz cayó un 1,5%.

Producción de automóviles en Argentina

Año	Producción de automóviles y utilitarios	Variación anual
2015	526.657	
2016	472.776	-10,2%
2017	473.408	0,1%
2018	466.649	-1,4%
2019	314.787	-32,5%
2020	260.187	-17,3%
2021*	46.117	-1,5%**

NOTA: (*) hasta febrero. (**) Comparación bimestre 2021 con bimestre 2020.
@BCRmercados en base a ADEFA

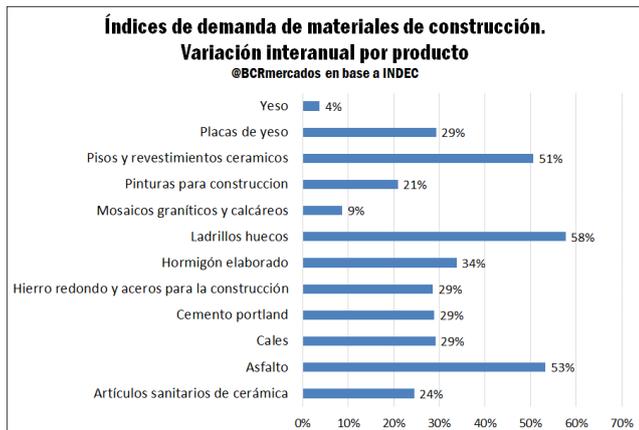
Además de los efectos recesivos de la pandemia, el sector concatena 32 meses consecutivos con utilización de su capacidad instalada por debajo de 50%.

La construcción continúa en franca recuperación, crece la demanda de insumos y se recuperan los permisos de edificación

La actividad de la construcción en nuestro país viene mostrando un importante impulso en los últimos meses, superando los datos previos a la pandemia, por lo que ya podríamos empezar a hablar de un sector en crecimiento y no solo de datos de recuperación.

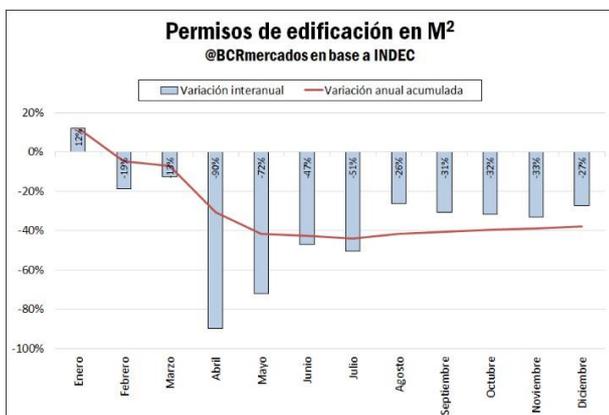
El Indicador Sintético de la Construcción que compone INDEC, mostró en su serie desestacionalizada el mayor valor desde septiembre de 2018. Así mismo, los principales indicadores parecen acompañar la tendencia, creciendo la venta de insumos con respecto al año previo, y con el 2020 cerrando con una tendencia alcista en los permisos para edificación.

BCR. Newsletter de Coyuntura Económica – Marzo 2021



Los datos del **consumo aparente de los insumos para la construcción** en enero de 2021 muestran, con relación a igual mes del año anterior, subas de 51,0% en pisos y revestimientos cerámicos, y del 44,1% en ladrillos huecos, cómo los productos que destacaron.

Los datos al cierre del año 2020, en cuanto a los **metros en permisos para edificación**, mostraron caídas interanuales, aunque en franca recuperación. Así, diciembre todavía mostraba una caída interanual del 27% en relación al diciembre anterior, aunque lejos de las caídas de casi un 90% que se dieron los momentos más críticos para la actividad en el año.



Actividad Económica – Provincia de Santa Fe

Indicadores de actividad en la provincia de Santa Fe

- A nivel de actividad económica provincial, destacó un fuerte incremento en los **patentamientos de vehículos** en los primeros dos meses del año, principalmente en el sector de maquinaria (+85,5% en enero y +148% en febrero, a/a). Los patentamientos de motos y automóviles crecieron más de un 17% en el segundo mes del año.
- En la actividad de la **construcción** se atisba una recuperación, con un enero en que los despachos de cemento crecieron un 30%, y que ya concatena 5 meses en suba. Aun así, los permisos de edificación en la provincia en términos de área no remontan y cayeron un 8,1% en el mes.
- Las **ventas en supermercados** terminaron con 8 meses consecutivos de caída, creciendo un 0,2% en el último mes de 2020.
- La **industrialización de cereales y oleaginosas** presentó una tendencia dispar en enero, con una caída muy importante en el crushing de girasol (-74%) y de trigo (-18%), aunque con una recuperación en la molienda de soja (+28%). La industria de los biocombustibles no se recupera; luego de un fin de año en que la actividad estuvo prácticamente detenida. El mes de enero presentó caídas interanuales en la producción de la provincia de biodiesel y bioetanol por encima del 80%.

BCR. Newsletter de Coyuntura Económica – Marzo 2021

 Santa Fe: Panel de indicadores económicos* Var % Interanual														
Indicadores	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21
Indicador Sintético de Actividad Económica (ISAE)	-0,5	-4,1	-4,1	-22,0	-11,5	-8,5	-3,0	-2,8	-2,5	-3,4	-0,7			
Índice Provincial de la Actividad Industrial (IPAI)	-6,4	-6,6	-21,1	-23,8	-11,8	-1,1	-11,1	-10,5	0,9	-6,3				
Evolución del empleo en el Gran Rosario	-3,1	-3,1	-3,5	-3,4	-4,1	-3,9	-3,6	-3,0	-2,7	-1,9	-1,7	-0,7		
Recaudación real de Ingresos Brutos	0,5	-3,9	-5,9	-18,8	-4,9	0,8	16,8	8,8	5,3	-0,9	1,7			
Patentamiento de motos 0km	-33,3	-32,8	-30,9	-86,0	-22,8	24,4	-12,5	6,8	53,4	25,3	42,0	31,4	9,9	17,5
Patentamiento de autos 0km	-20,1	-23,6	-49,3	-88,1	-30,7	25,3	-18,7	-22,7	0,5	30,1	52,0	1,1	16,8	17,4
Patentamiento de maquinaria 0km	40,9	-10,0	-31,5	-78,0	-1,7	17,8	55,9	13,5	11,0	3,5	43,1	56,1	85,5	148,1
Pernoctaciones turísticas	-13,9	7,9	-48,8	-100,0	-100,0	-94,5	-93,6	-91,5	-91,2	-88,2	-87,4	-65,0		
Ventas de supermercados	-4,7	1,3	0,0	-10,1	-3,6	-11,7	-0,7	-8,0	-3,8	-4,5	-3,0	0,2		
Permisos de edificación	-15,1	-26,6	-57,9	-92,3	-41,8	-48,6	-34,8	-40,6	-33,8	-3,3	-2,5	-13,0	-8,1	
Empresas constructoras en actividad	-3,5	-3,4	-3,9	-3,5	-26,6	-12,9	-10,1	-9,8	-9,3	-8,9	-7,9	-7,8	-7,2	
Despachos de cemento	-15,5	-30,5	-44,6	-64,7	-32,3	-0,6	4,4	-3,0	21,2	27,5	33,0	42,9	29,6	
Consumo eléctrico Grandes Usuarios Mayores - GUMAs	-5,2	-4,4	-23,5	-58,0	-27,9	-24,1	-13,2	-12,1	-15,9	-1,9	8,0	10,3	23,5	
Gas Entregado a Grandes Usuarios industriales	-24,6	-2,6	-14,8	-32,0	-27,4	-28,2	3,3	-6,6	-15,1	-16,3	-10,9	-21,7		
Exportaciones	-20,3	-27,1	-17,8	-20,1	-26,2	-11,2	-29,2	-25,5	-30,5	-25,1	-16,4	-42,5		
Embarques de granos, subproductos y aceites	41,5	7,6	5,8	-3,5	-22,4	30,6	-3,7	-9,7	-14,7	-3,9	-56,2	-60,3	-6,7	
Ingreso de camiones de granos al Gran Rosario	38,4	11,8	-7,8	14,1	-7,5	-11,2	-32,6	-35,4	-36,0	-38,5	-39,9	-77,8	-31,7	-5,6
Producción de leche	6,8	16,0	9,5	12,9	17,6	5,9	15,1	8,5	3,2	5,2	9,1	14,4		
Faena bovina	-0,3	-4,7	3,0	6,6	-5,6	14,5	2,2	2,1	-7,3	-10,2	-0,8	-10,7		
Faena porcina	9,8	-1,4	5,3	4,7	-4,8	28,9	7,0	16,9	10,4	3,4	15,3	11,0		
Faena aviar	-4,0	-6,0	-3,8	4,4	-10,7	9,8	4,3	-6,2	10,1	-0,4	4,1	0,0		
Industrialización de soja	-8,3	21,5	-6,0	-3,6	1,3	-17,4	-24,8	-19,0	5,2	-24,0	-2,5	-76,6	28,9	
Industrialización de girasol	-34,8	-28,6	-35,1	-39,8	-59,0	-38,3	-56,0	-73,0	-41,8	1039,5	-17,4	-100,0	-74,7	
Industrialización de trigo	15,9	8,4	-1,4	10,3	3,2	-4,9	0,7	-6,3	-0,6	3,6	-16,0	-19,5	-18,4	
Producción de bioetanol	-23,3	-39,8	-84,4	-99,6	-54,6	-59,4	-57,8	-69,6	-90,2	-97,6	-100,0	-100,0	-84,7	
Producción de biodiesel	151,8	338,2	-6,9	-89,8	-85,0	-30,4	63,9	-43,3	-48,3	-92,4	-77,8	-92,5	-80,9	

@BCRmercados en base a datos de CAFAM, DNRPA, Min. Economía de Santa Fe e IPEC, Min. de Producción de Santa Fe, INDEC, CAMMESA, ENARGAS, MAGyP, CECO, Sec. Energía de la Nación y Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación.
*Datos actualizados al día 18/02/2021
(1) Var % acumulada enero-noviembre 2020 estimada en base a ISAE y datos de recaudación
(2) Datos de INDEC para la ciudad de Rosario, Santa Fe y Rafaela.
(3) Estimado en base a datos de Min. de Producción de Santa Fe y MAGyP

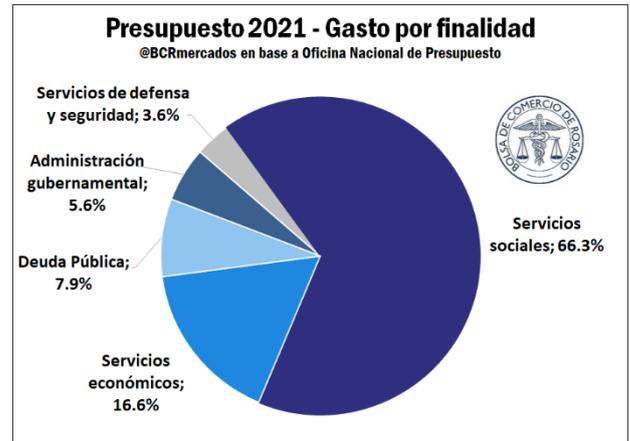
BCR. Newsletter de Coyuntura Económica – Marzo 2021

Política Fiscal y Deuda

El 2020, marcado por la pandemia, cerró con un alto déficit fiscal

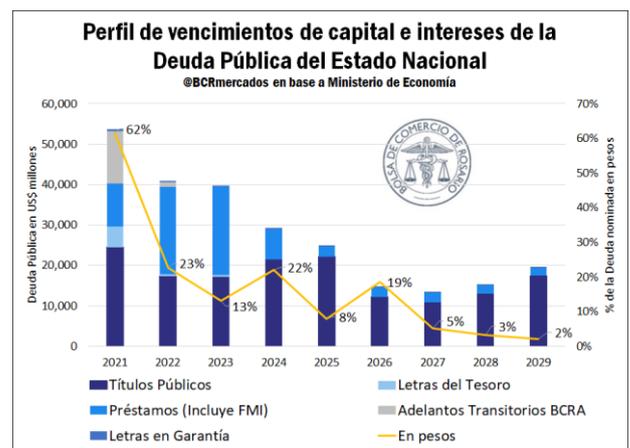
De acuerdo con la Oficina de Presupuesto del Congreso, el ejercicio 2020 finalizó con un crecimiento real de los ingresos fiscales del 8%, y un aumento de los gastos fiscales del 17,1%. Consecuentemente, el déficit fiscal pasó del 5% del PIB en 2019 al 9,7% en 2020. La caída del Producto de casi 10 puntos también colaboró en que suba con fuerza este indicador.

El IFE, el ATP, entre otros gastos no previstos en el presupuesto 2020, representaron un incremento de envergadura del gasto público. Al mismo tiempo, la recaudación de impuestos como el IVA y Ganancias mostraron fuertes descensos en el marco de la sostenida caída de la actividad económica, eminentemente en el 2do trimestre del año, recuperándose a medida que se reabría la economía.



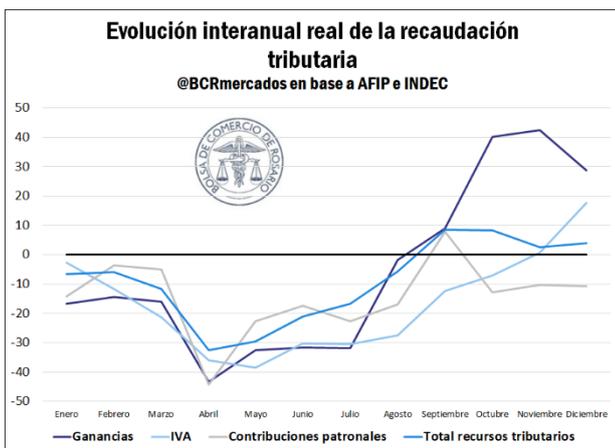
El 62% de la deuda pública a cancelarse este año está nominada en pesos

Los vencimientos en pesos dan oxígeno a las cuentas públicas, frente a una carga de deuda totalizada en US\$ 53.618 millones para el 2021 y exiguas reservas del BCRA.



Más de la mitad de los vencimientos de los próximos dos años son préstamos, que en su mayoría representan la deuda con el FMI. Las renegociaciones llevadas adelante son claves en vista de este complejo panorama de corto plazo.

El 30 de mayo de este año el país debería abonar cerca de US\$ 2.460 millones al Club de Paris. De continuar las negociaciones y una percepción de buena voluntad de los socios del Club, se puede especular con unos 60 días más de plazo sin que el país pueda ser calificado en default, venciendo definitivamente el pago el 30 de julio. Se siguen de cerca las negociaciones tanto con el Club como con el Fondo, que comparten muchos miembros de peso.



El presupuesto 2021 continúa exhibiendo un fuerte peso de los servicios sociales (66,3%), mayoritariamente gastos de la seguridad social (jubilaciones, asignaciones, etc.). Se destaca dentro de estos servicios la fuerte suba presupuestaria del área Salud, que crece casi un 71% interanual, pasando del 3,6 al 4,6% del presupuesto total.

Por otra parte, en vista de la reestructuración privada de deuda, se observa una fuerte caída de los servicios de deuda pública, que pasa del 19% del presupuesto 2020 a casi el 8% en 2021.

BCR. Newsletter de Coyuntura Económica – Marzo 2021

Comercio Exterior

En los primeros dos meses del año las exportaciones agroindustriales netas se incrementaron 837 millones de dólares

En enero y febrero del 2021, las exportaciones del sector agroindustrial estimadas para Argentina alcanzaron un total de 4.582 millones de dólares (M US\$). Descontadas las importaciones temporarias de soja, las mismas alcanzan 4.286 M US\$, superando ampliamente los valores de años anteriores.

Principales exportaciones del sector agroindustrial en dólares FOB

Producto	Año 2018	Año 2019	Año 2020	Año 2021	Var. USD 2021 vs 2020
Poroto de soja	6	53	64	4	- 59
Harina/Pellets de soja	1.398	1.222	1.026	1.894	868
Aceite de soja	346	571	519	964	445
Biodiesel	176	-	25	162	137
Maíz en Grano	538	436	596	567	- 30
Trigo en grano	737	931	1.101	676	- 425
Harina de trigo	31	39	37	32	- 4
Semilla girasol	5	5	12	16	4
Harina/Pellets de girasol	17	23	7	7	- 0
Aceite de girasol	68	109	48	67	20
Cebada cervencera	93	103	70	48	- 22
Cebada forrajera	103	176	117	92	- 25
Malta	38	48	38	51	14
Exportaciones	3.558	3.715	3.660	4.582	922
Importación de soja	137	509	211	296	85
Exportaciones netas	3.421	3.207	3.449	4.286	837

@BCRMercados

El fuerte incremento en los precios de los commodities permitió que aumentara sustancialmente el ingreso de dólares por la liquidación de las exportaciones en los meses de enero y febrero. El crecimiento de las exportaciones, medido en dólares, durante los dos primeros meses del 2021 provino principalmente del complejo soja (harina, aceite y biodiesel, en ese orden). La harina de soja generó exportaciones adicionales por 868 M US\$, el aceite 445 US\$ y el biodiesel 137 M US\$.

Por otro lado, en enero y febrero se produjo una caída muy importante en la exportación de trigo, medida en dólares, debido a la fuerte disminución de los embarques. El menor volumen exportado en un período pico para los despachos de trigo estuvo en consonancia con una merma en los despachos del cereal desde los puertos del Gran Rosario. Esto se debió a la menor producción en el centro y norte del país, impactando fuertemente en las embarques de principios del año 2021 del cereal.

Comparado con 2020, las exportaciones de trigo en grano cayeron 425 millones de dólares en los primeros meses del año 2021.

Los mejores precios pagados por los commodities que exporta la Argentina permitieron que ingresen más dólares por la liquidación de estos en el MULC. Según lo informado por CIARA-CEC la liquidación de divisas en enero-febrero alcanzó 3.950 millones de dólares, aumentando 1.521 millones de dólares respecto al año anterior.

Las exportaciones no agroindustriales siguen cayendo en 2021, aunque a un ritmo menor

Las exportaciones no agroindustriales estimadas siguen con una tendencia bajista en lo que va del año 2021. Aun así, en el mes de enero, los envíos de este conjunto de sectores cayeron un 5% interanual mientras que en diciembre la variación negativa interanual había sido mucho más pronunciada, del orden del 20%. El cambio de tendencia podría venir de la mano de una recuperación del mercado brasilero, ya que gran parte de las exportaciones no agroindustriales de Argentina se dirigen hacia allí. A medida que se sale del confinamiento se espera que la caída en este sector se revierta, siempre y cuando la brecha y el tipo de cambio real no evolucionen en detrimento de las exportaciones. A pesar de este cambio de tendencia, que podría darse en los próximos meses, las exportaciones no agroindustriales en el mes de enero todavía se encontraron por debajo de los valores alcanzados en los años 2018 y 2019.

