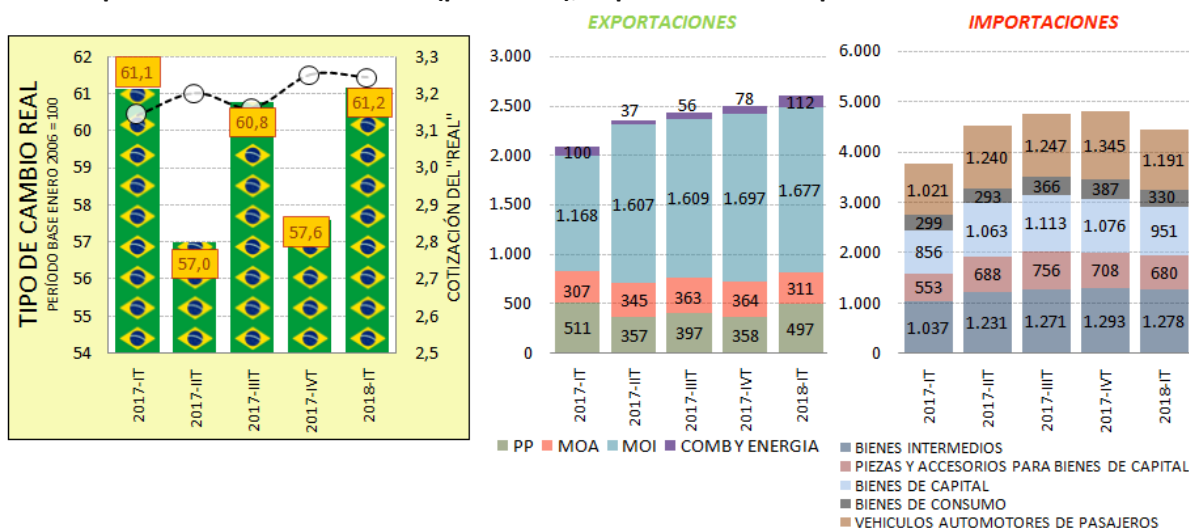


## COMERCIO BILATERAL CON LOS PRINCIPALES SOCIOS

### 1. Brasil

Según los datos del Intercambio Comercial Argentino (ICA), publicados por el INDEC, la balanza comercial con el mayor socio de la región registró un *déficit* de U\$S1.895 millones durante los primeros tres meses del año, y, si bien fue menor a los resultados trimestrales anteriores, profundizó el deterioro del saldo bilateral; cabe señalar que, en el transcurso de 2017, el rojo totalizó U\$S8.630 millones, un *récord* histórico que superó en un +86% el rango máximo registrado el año previo y que equivalió al *déficit* comercial total del país. Entre los meses de enero y marzo, el resultado negativo se explicó por un incremento -de menor vigorosidad respecto a los cuatro trimestre previos- de las importaciones del +18% anual y por una expansión de las exportaciones del +24% anual (la tasa más elevada desde el año 2013). En consecuencia, creció por sexto trimestre consecutivo el volumen del intercambio, que verificó una tasa de crecimiento anual del +20%.

**Gráfico 1. Tipo de cambio real bilateral (promedio), exportaciones e importaciones con Brasil: 2017-2018.**



Fuente: elaboración GERES en base a datos de INDEC, Secretaría de Política Económica y IBGE.

Por un lado, los rubros que explicaron la expansión de los embarques a Brasil a lo largo del primer trimestre del año -que sumaron U\$S2.597 millones- fueron los siguientes (en términos interanuales): manufacturas de origen industrial (+44%), manufacturas de origen agropecuario (+1%) y combustibles y energía (+12%). En sentido contrario, las exportaciones de productos primarios verificaron una leve baja del -2,7%. Por el otro lado, el crecimiento de las compras al mayor socio regional durante los meses de enero y marzo -que totalizaron U\$S4.492 millones- se atribuyó al aumento de los siguientes usos (en términos interanuales): bienes intermedios (+23%), piezas y accesorios para bienes de capital (+23%), vehículos automotores de pasajeros (+17%), bienes de capital (+11%) y bienes de consumo (+10%).

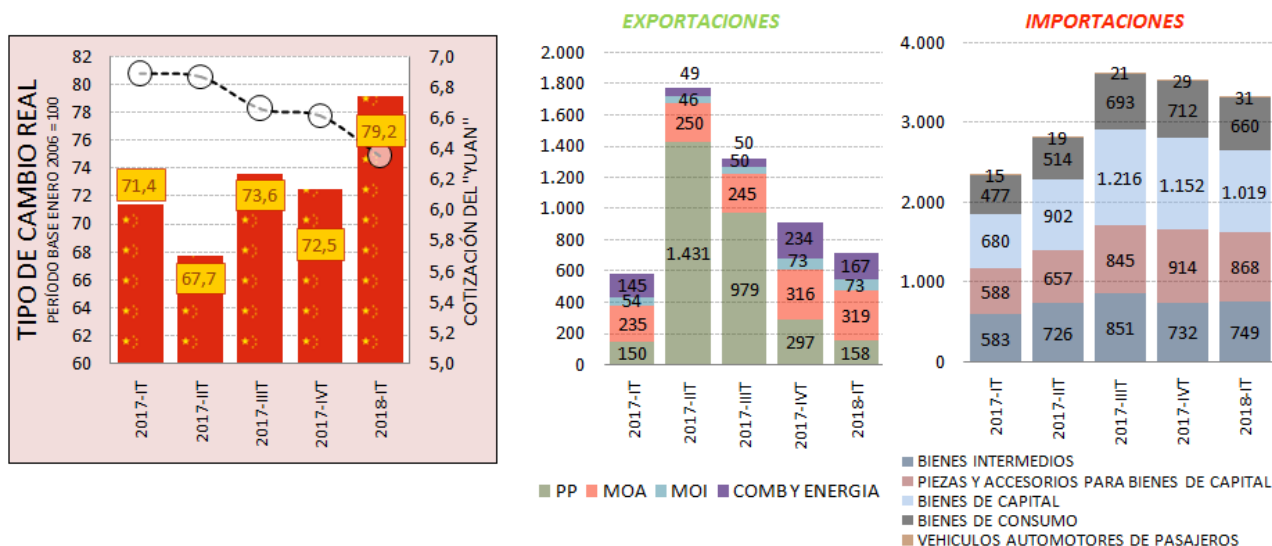
El índice del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) -entre Argentina y Brasil- prácticamente no evidenció cambios en el primer trimestre respecto a lo sucedido para igual período del año previo, tal como puede observarse en el gráfico 1, dado que la tasa de devaluación del Peso (+25,7%) fue similar a la tasa de inflación (+25%), y por su parte, para mismo lapso de tiempo, la tasa de depreciación del Real ascendió a +3,2% y la suba de precios experimentó un avance del +2,8%.



## 2. China

El *déficit* comercial de Argentina con el segundo socio comercial continuó expandiéndose y alcanzó durante los primeros tres meses del año U\$S2.610 millones, un +48% por encima a lo sucedido para igual período de 2017 según los datos del ICA publicados por el INDEC. La cuenta comercial con el gigante asiático ha mostrado un saldo negativo creciente a partir de 2008 y, en el transcurso del año pasado, la tendencia se agravó significativamente al alcanzar un *récord* de U\$S7.722 millones; el intercambio comercial entre ambos países se ha incrementado notablemente desde el año 2003, y en particular, desde el año 2011 se profundizó un vínculo sumamente asimétrico -donde las ventas a China fueron perdiendo terreno y las compras aumentaron sustancialmente su participación-, acotando el rol de nuestro país a exportador de productos primarios. En dicho contexto, en el primer trimestre del año se verificó un aumento del intercambio comercial, que alcanzó una expansión del +38% en términos interanuales; ergo, las importaciones registraron un avance del +42% y los embarques con destino a la potencia asiática experimentaron una suba del +22%.

**Gráfico 2. Tipo de cambio real bilateral (promedio), exportaciones e importaciones con China: 2017-2018.**



Fuente: elaboración GERES en base a datos de INDEC, Secretaría de Política Económica y NBS.

Por un lado, los rubros que explicaron la expansión de los embarques a China a lo largo del primer trimestre del año -que sumaron U\$S717 millones- en términos interanuales, fueron los siguientes: manufacturas de origen agropecuario (+36%), manufacturas de origen industrial (+35%), combustibles y energía (+15%) y productos primarios (+5,3%). Por el otro lado, el crecimiento de las compras al segundo socio comercial durante los meses de enero y marzo -que totalizaron U\$S3.327 millones- en términos interanuales, se atribuyó al aumento de los siguientes usos: vehículos automotores de pasajeros (+107%), bienes de capital (+50%), piezas y accesorios para bienes de capital (+48%), bienes intermedios (+28%) y bienes de consumo (+38%).

El ITCRB -entre Argentina y China- registró un aumento del +10% en el primer trimestre respecto a lo sucedido para igual período del año pasado, y por lo tanto, los bienes argentinos se abarataron respecto a los bienes chinos; el avance del indicador se debió a que el Yuan se apreció un -8% y la suba de precios en el gigante asiático ascendió a +1,8%.

