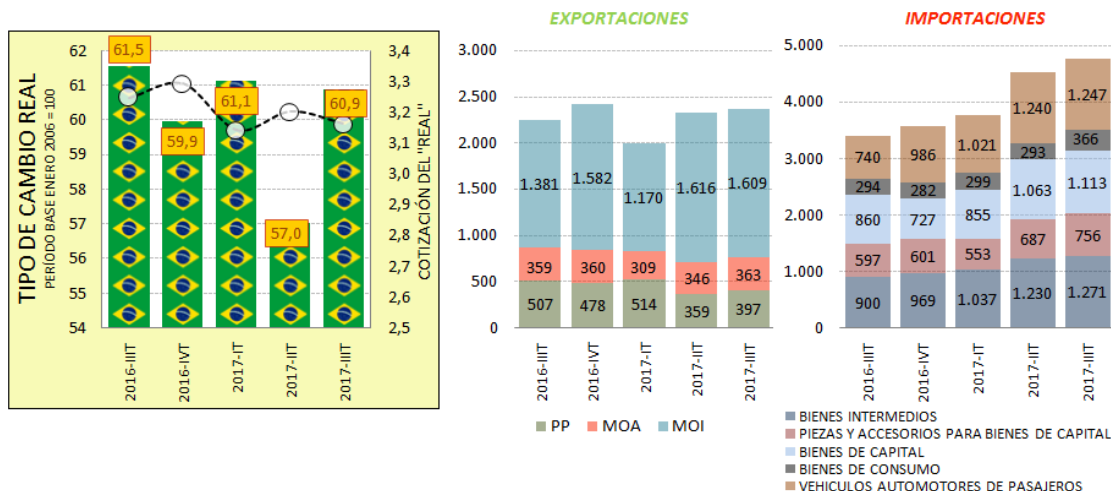


## COMERCIO BILATERAL CON LOS PRINCIPALES SOCIOS

### 1. Brasil: déficit récord histórico

Por cuarto trimestre consecutivo, el comercio entre Argentina y Brasil se expandió durante los meses de julio y septiembre de 2017 un +26% anual, luego de tres años de fuerte retroceso como consecuencia de las dificultades económicas que atravesaron ambos países (el bajo punto de partida en el que se encontró la relación comercial favoreció el alza acumulada). Resulta importante señalar que en el período bajo estudio, el saldo comercial se duplicó respecto a igual período del año anterior y alcanzó un rojo de U\$S 2.351 millones, incrementándose en U\$S 152 millones respecto al trimestre previo; así, en los primeros nueve meses del año, el resultado negativo se elevó a U\$S 6.263 millones -y se convirtió en el máximo histórico correspondiente a un período de nueve meses-, cuando en igual período de 2016 el *déficit* fue de U\$S 3.537 millones. El deterioro del saldo se explicó por el fuerte incremento de las importaciones (+40%) y por una débil *performance* de las exportaciones (+6%) en relación al mismo lapso del año previo.

Gráfico 17. Tipo de cambio real bilateral (promedio), exportaciones e importaciones con Brasil: 2016-2017.



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

A lo largo del tercer trimestre, los embarques -que sumaron U\$S 2.425 millones- aumentaron principalmente por un incremento, en términos interanuales, de las manufacturas de origen industrial (rubro que concentró dos tercios de las ventas) y de las manufacturas de origen agropecuario del +16% y +1% respectivamente; en dirección opuesta, las exportaciones de productos primarios evidenciaron una baja del -21% dada la menor venta de cereales y, hortalizas y legumbres sin elaborar. El incremento de las compras al país vecino -las cuales totalizaron U\$S 4.776 millones- respondió primordialmente a la renovada dinámica del sector automotriz. En particular, se registraron significativas expansiones en todos los usos en términos interanuales: vehículos automotores de pasajeros (+68%), bienes de capital (+29%), bienes intermedios (+41%), bienes de consumo (+24%) y piezas y accesorios para bienes de capital (+27%).

Los flujos comerciales se intensificaron de la mano del repunte de la actividad local -y en menor medida por lento y frágil crecimiento del gigante sudamericano (se estima que culminará el año con una suba de +1%)-, y debido a la apertura comercial (fin del cepo) propiciada a fines de 2015. En el trimestre, el índice del tipo de cambio real bilateral (ITCRB) -entre Argentina y Brasil- cayó un -1% respecto a igual período del año previo.

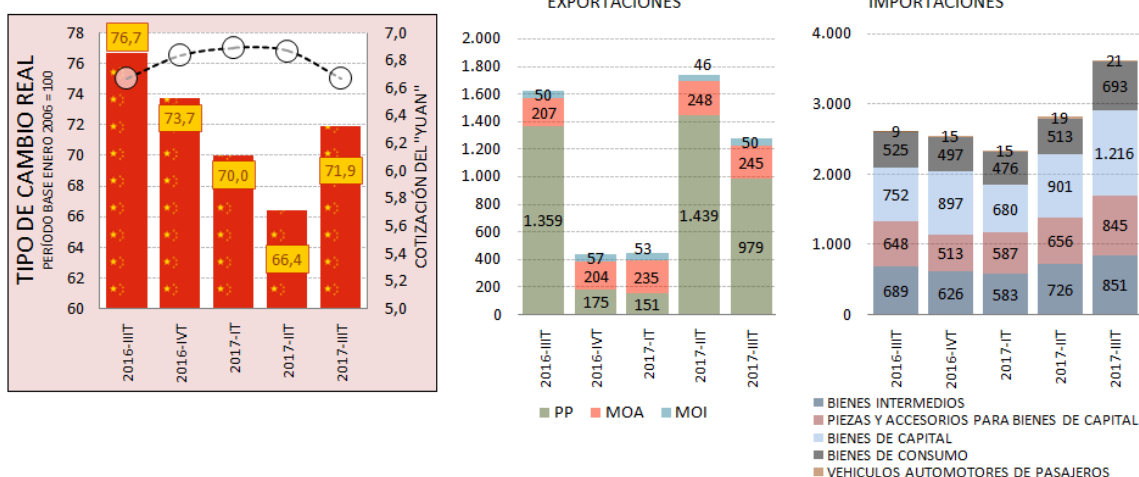


## 2. China: déficit récord histórico

China es en la actualidad uno de los mayores socios comerciales de la Argentina, sólo por detrás de Brasil, tanto en exportaciones como en importaciones. El intercambio comercial entre ambos países se han incrementado notablemente desde el año 2003, pero desde el 2011 se profundiza 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 efecto, el *déficit* comercial con China en los primeros nueve meses del año acumuló U\$5.094 millones (+31% más elevado respecto a igual lapso del año anterior) y marcó un nuevo *récord*. El fuerte deterioro comercial en dicho período se explicó por una merma de las exportaciones del -9% anual, mientras que las compras de bienes desde el exterior se incrementaron un +11%. En particular, durante el tercer trimestre se agudizó la tendencia: se verificó un fenomenal aumento -en términos interanuales- de las importaciones del +38% y los embarques con destino al segundo socio comercial acusaron una baja del -15%. Así, la cuenta comercial con el gigante asiático duplicó el *déficit* comercial respecto a igual lapso del año previo, al totalizar U\$S 2.302 millones. Por último, el intercambio comercial con China manifestó -entre los meses de julio y septiembre- un incremento del +16% anual y revirtió la contracción iniciada a mediados del año pasado.

**Gráfico 18. Tipo de cambio real bilateral (promedio), exportaciones e importaciones con China: 2016-2017.**



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

En el transcurso del tercer trimestre del año, la caída de los embarques al segundo mercado se debió fundamentalmente por un desplome en los productos primarios (-28%), rubro donde el complejo sojero es el principal protagonista. En cuanto a las manufacturas de origen agropecuario, las mismas evidenciaron una suba del +18%. Por su parte, las manufacturas de origen industrial prácticamente no registraron variaciones. En relación a la expansión de las adquisiciones de productos chinos durante el período bajo análisis, la misma se explicó por incrementos en bienes de capital (+62%), bienes de consumo (+32%), piezas y accesorios para bienes de capital (30%) y bienes intermedios (+24%).

Finalmente, el ITCRB -entre Argentina y China- evidenció una merma promedio durante el tercer trimestre del año del -6% contra mismo lapso del año previo. Cabe agregar que la economía China creció en forma sostenida a lo largo del año, y en el tercer trimestre registró una suba del PBI del +6,8%.

