

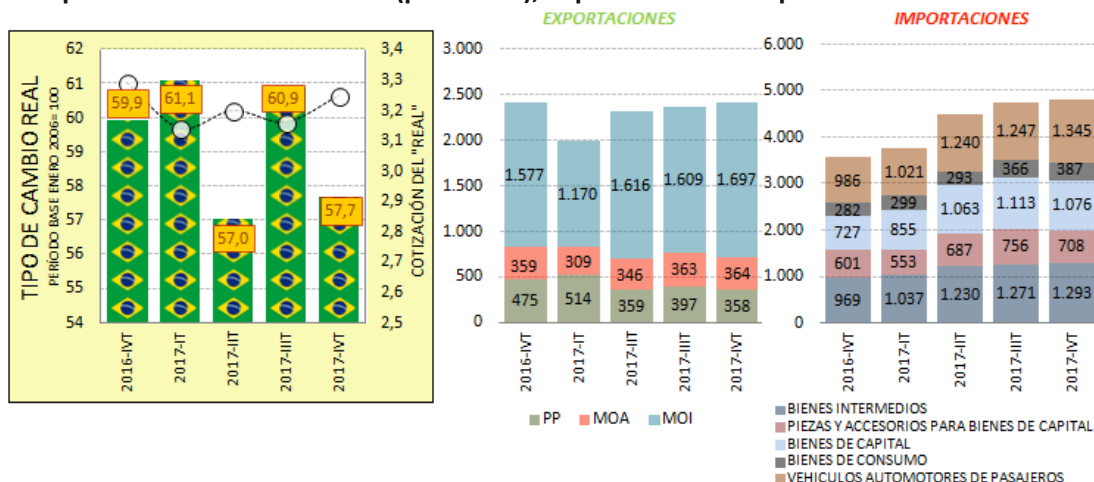
COMERCIO BILATERAL CON LOS PRINCIPALES SOCIOS

1. Brasil: déficit récord histórico

El rojo en el saldo comercial con Brasil en 2017 totalizó U\$S8.611 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; el deterioro del saldo se explicó por el fenomenal desempeño de las importaciones (+31,5%) y por una débil *performance* de las exportaciones (+3,7%) en relación año previo. En el cuarto trimestre, el resultado negativo registrado profundizó la tendencia y se duplicó respecto a igual período del año anterior; sumó U\$S2.348 millones, un monto similar al observado en el trimestre previo.

A pesar del pronunciado rojo del balance bilateral con el principal socio comercial, hay dos indicadores favorables. Por un lado, creció por quinto trimestre consecutivo el volumen del intercambio; ergo, durante el año pasado dicho indicador se incrementó un +20%, 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). Por otro lado, y relacionado a lo anterior, las exportaciones argentinas se expandieron en el transcurso de 2017, luego de tres años de fuertes caídas, y representaron la mitad de lo que se embarcaba en el 2013.

Gráfico 14. 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.

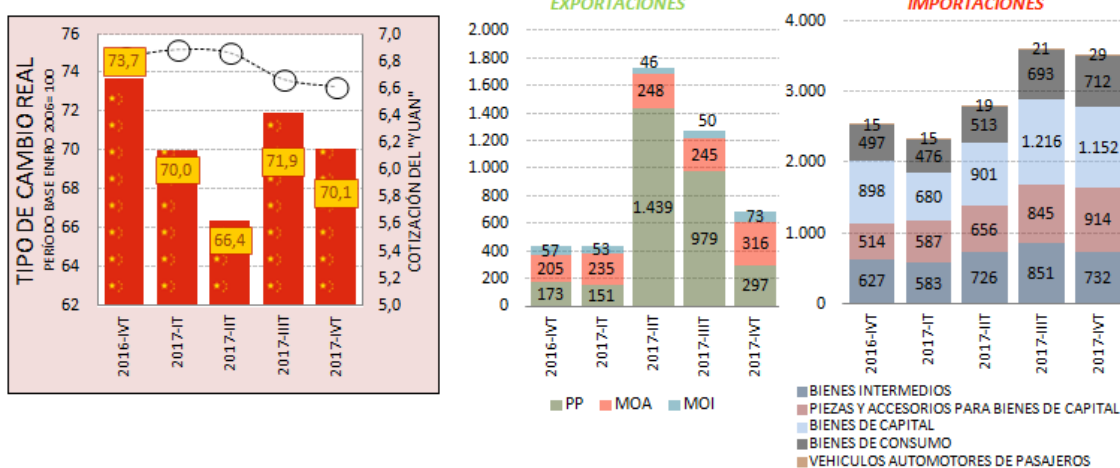
A lo largo del cuarto trimestre, los embarques -que sumaron U\$S2.497 millones- cayeron un -0,2% anual debido a la desaceleración en la tasa de incremento de las manufacturas de origen industrial (rubro que concentró dos tercios de las ventas) y de las manufacturas de origen agropecuario, que se situaron en +8% y +1% respectivamente; en dirección opuesta, las exportaciones de productos primarios (cereales, frutas y hortalizas y legumbres) evidenciaron una baja del -25%. Por su parte, el significativo avance de las compras al país vecino del +34,7% anual -las cuales totalizaron U\$S4.845 millones- respondió al ligero despegue de la economía de Brasil luego de que el PBI se desplome más del -7% en el último bienio. En particular, se registraron expansiones en todos los usos en términos interanuales: bienes de capital (+48%), bienes de consumo (+37%), vehículos automotores de pasajeros (+36%), bienes intermedios (+33%), y piezas y accesorios para bienes de capital (+6%).



2. China: déficit récord histórico

El *déficit* comercial con la potencia asiática en el transcurso de 2017 acumuló U\$S7.713 millones (+33% más elevado respecto al año anterior) y marcó un nuevo *récord*. El fuerte deterioro comercial en dicho período se explicó por una retracción de las exportaciones del -1,3% anual, mientras que las compras de bienes desde el exterior se incrementaron un +17,5%. 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 ha incrementado notablemente desde el año 2003 hasta encontrar un techo en el año 2011, desde entonces 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 esa dirección, durante el cuarto trimestre se verificó un fenomenal aumento del intercambio comercial, que alcanzó una expansión del +41% en términos interanuales; ergo, las importaciones registraron un avance del +39% y los embarques con destino al segundo socio comercial revirtieron la tendencia y experimentaron una suba del +49%. Así, el resultado comercial en el transcurso de la última parte del año expandió el *déficit* comercial de 2017 al totalizar U\$S2.619 millones y crecer respecto a igual lapso del año previo un +35%.

Gráfico 15. 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 cuarto trimestre del año, la significativa suba de los embarques al segundo socio comercial sumó U\$S920 millones y se explicó fundamentalmente por un incremento en todos los rubros: productos primarios (+72%), manufacturas de origen agropecuario (+54%) y manufacturas de origen industrial (+28%). Resulta importante señalar que en el acumulado del año, el complejo sojero argentino redujo un -12% sus exportaciones de protos de soja y también retrajo los embarques de aceite de soja (a pesar de que se levantaran las restricciones aplicadas en 2015) debido a una menor producción de soja en la última campaña. Por su parte, la expansión de las adquisiciones de productos chinos durante el período bajo análisis, la cual totalizó U\$S3.539 millones, se debió a incrementos en todos los usos: vehículos automotores de pasajeros (+93%), piezas y accesorios para bienes de capital (78%), bienes de consumo (+43%), bienes de capital (+28%), y bienes intermedios (+17%).

