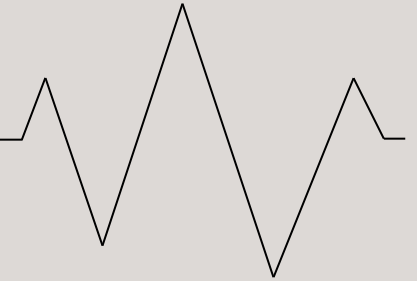




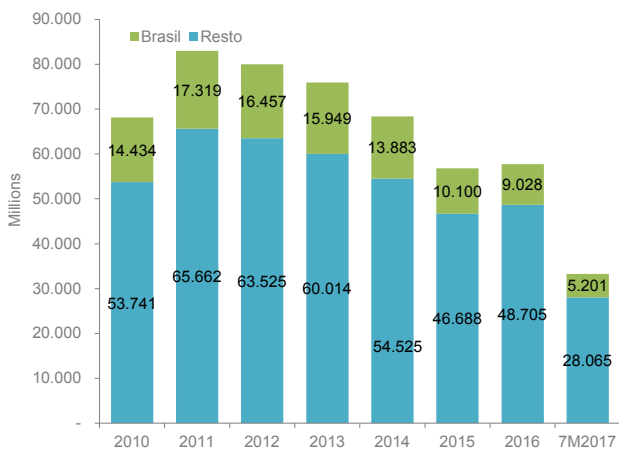
***Monitor
Comercial
Argentina - Brasil***



Monitor comercial Argentina

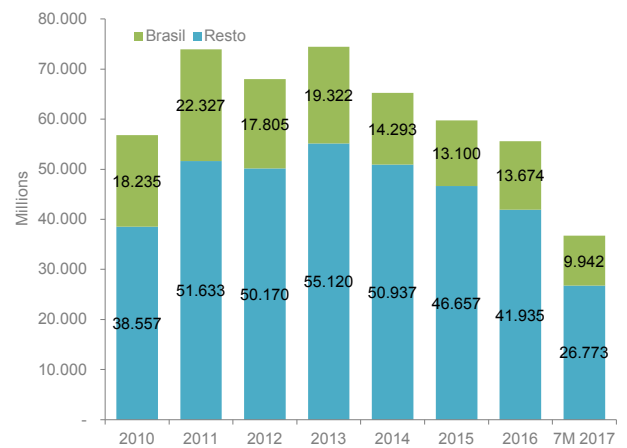


Exportaciones totales, US\$ MN



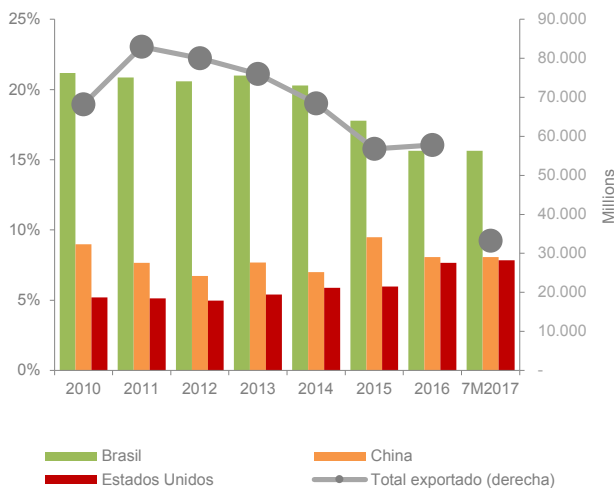
Fuente: INDEC

Importaciones totales, US\$ MN



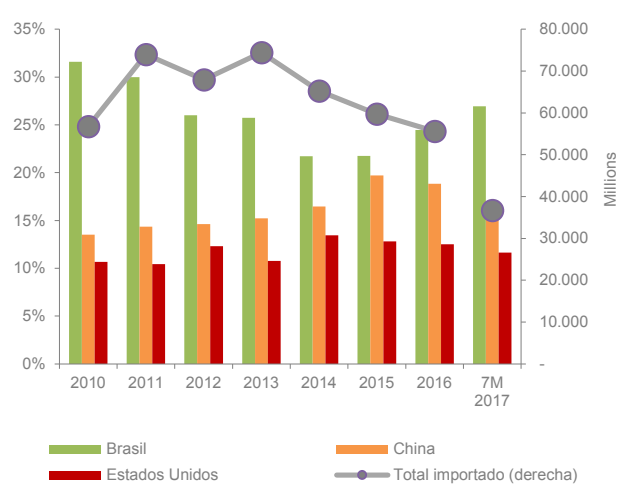
Fuente: INDEC

Exportaciones por socio comercial, %



Fuente: INDEC

Importaciones por socio comercial, %



Fuente: INDEC



En julio de 2017 las exportaciones totales alcanzaron 5.220 millones de dólares y las importaciones 6.039 millones de dólares, registrándose un déficit en la balanza comercial de 819 millones de dólares. En el acumulado de los primeros siete meses del año las exportaciones totales mostraron un avance del 1,4%, mientras que las importaciones lo hicieron el 15,4%, resultando en déficit de US\$3.449 millones.

En el mes bajo análisis los principales socios comerciales de la Argentina (exportaciones + importaciones) fueron Brasil, China y Estados Unidos, en ese orden. Las exportaciones a Brasil alcanzaron 784 millones de dólares y las importaciones desde ese país 1.579 millones de dólares. El saldo comercial fue deficitario en 795 millones de dólares. Las exportaciones a China alcanzaron 337 millones de dólares y las importaciones 1.088 millones de dólares. El déficit comercial en este caso fue de 752 millones de dólares. Las exportaciones a Estados Unidos sumaron 500 millones de dólares y las importaciones desde ese país 767 millones de dólares. El déficit con Estados Unidos en junio fue de 268 millones de dólares. Estos tres países sumados absorbieron 31,2% de las exportaciones de Argentina y abastecieron 57% de sus importaciones.

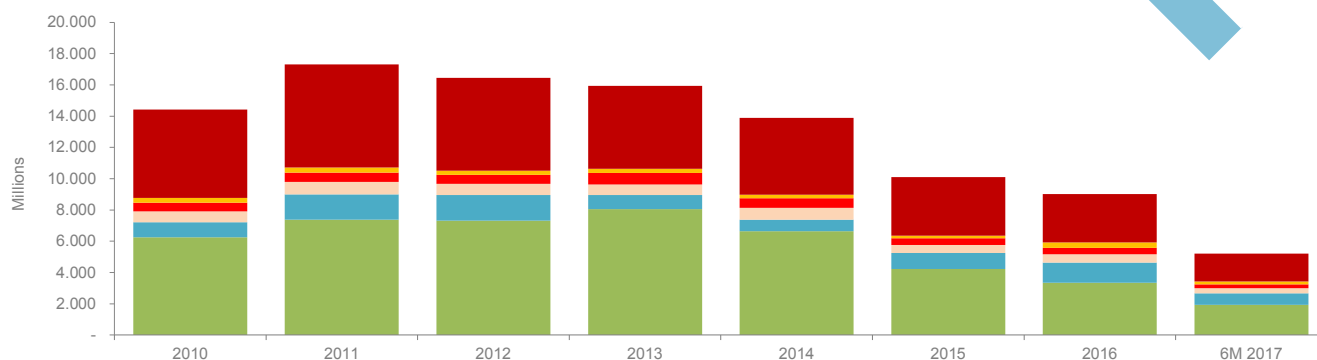
El análisis de los primeros siete meses del año en referencia a Brasil dejó como resultado un déficit de US\$4.741 millones, un 74% mayor al déficit alcanzado en igual período de 2016. Dicho resultado negativo es consecuencia de exportaciones por US\$5.201 millones e importaciones por US\$9.942.

Cuando se analizan las exportaciones de los primeros siete meses del año se observa que el 63% se trató de manufacturas de origen industrial (MOI), donde alrededor

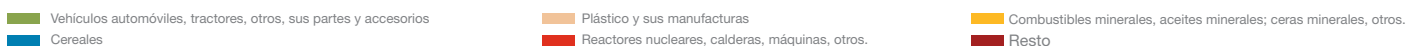
del 51% está compuesto por vehículos terrestres, seguido por productos primarios con un 20% de participación (donde las exportaciones de trigo representaron el 55%, seguido por ajos con el 12% y cebada y maíz con el 7% y 6% respectivamente). Luego, un 15% de las exportaciones totales lo conformaron las manufacturas de origen agropecuario, donde el 12% fueron leches preparadas, el 7,4% harina de trigo y 6,8% lo constituyó filetes de pescado.

Con referencia a las importaciones provenientes de Brasil durante el período enero-julio, el 27% se trató de vehículos automotores, el cual mostró un crecimiento del 45% respecto a igual período del año previo; seguido con un 27% de bienes intermedios que mostró un avance del 17%; aquí el 14% lo constituyen materias plásticas y artificiales (variación interanual 6%), seguidas con un 9% por papel, cartón y sus manufacturas (variación interanual negativa del 5%), y donde las chapas y planchas de fundición de hierro o acero representaron el 6% (creciendo respecto del año previo 94%). Luego, con una participación del 23%, se encuentran los bienes de capital que mostraron un avance del 42% (siendo el 63% vehículos para transporte de mercancías). Los bienes bajo la clasificación de piezas y accesorios para bienes de capital redujeron su participación del 18% en 2016 al 15% en el corriente aunque el monto en dólares importado creció el 11%. Finalmente encontramos que la categorización de bienes de consumo, con una participación estable del 7%, creció 22% de la mano de calzado (con una participación dentro de la categoría del 19% y un crecimiento del 51% respecto de los mismos siete meses del 2016), y carne porcina que, con una participación del 8%, creció 103% en el acumulado interanual.

Exportaciones a Brasil: Top 5 por capítulo

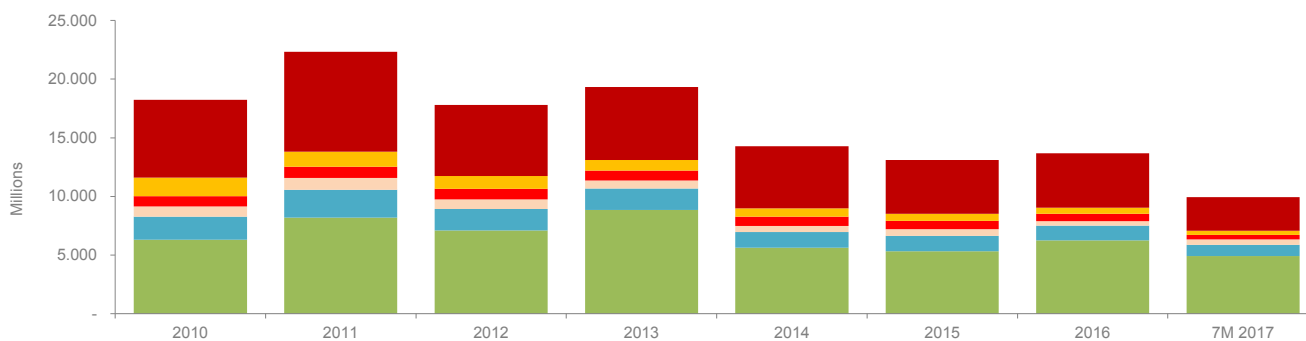


Capítulo	2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016		7M 2017	
	US\$*	%	US\$*	%	US\$*	%	US\$*	%	US\$*	%	US\$*	%	US\$*	%	US\$*	%
Vehículos automotores, tractores, otros, sus partes y accesorios	6.249	43%	7.377	43%	7.328	45%	8.053	50%	6.649	48%	4.226	42%	3.356	37%	1.928	37%
Cereales	972	7%	1.629	9%	1.630	10%	895	6%	736	5%	1.018	10%	1.281	14%	737	14%
Plástico y sus manufacturas	684	5%	791	5%	714	4%	693	4%	764	5%	522	5%	541	6%	341	7%
Reactores nucleares, calderas, máquinas, otros.	565	4%	598	3%	571	3%	732	5%	600	4%	429	4%	404	4%	241	5%
Hortalizas, plantas, raíces y tubérculos alimenticios	300	2%	318	2%	264	2%	265	2%	221	2%	163	2%	343	4%	179	3%
Resto	5.663	39%	6.607	38%	5.950	36%	5.310	33%	4.913	35%	3.742	37%	3.104	34%	1.775	34%
Total	14.434	100%	17.319	100%	16.457	100%	15.949	100%	13.883	100%	10.100	100%	9.028	100%	5.201	100%

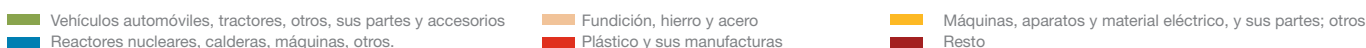


*en millones

Importaciones desde Brasil: Top5 por capítulo



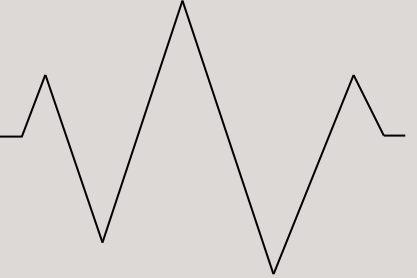
Capítulo	2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016		7M 2017	
	US\$*	%	US\$*	%	US\$*	%	US\$*	%	US\$*	%	US\$*	%	US\$*	%	US\$*	%
Vehículos automotores, tractores, otros, sus partes y accesorios	6.316	35%	8.180	37%	7.099	40%	8.851	46%	5.617	39%	5.325	41%	6.242	46%	4.923	50%
Reactores nucleares, calderas, máquinas, otros.	1.951	11%	2.398	11%	1.833	10%	1.831	9%	1.334	9%	1.308	10%	1.268	9%	951	10%
Fundición, hierro y acero	877	5%	993	4%	828	5%	675	3%	528	4%	574	4%	390	3%	459	5%
Plástico y sus manufacturas	871	5%	972	4%	882	5%	862	4%	802	6%	706	5%	622	5%	394	4%
Máquinas, aparatos y material eléctrico, y sus partes; otros	1.589	9%	1.260	6%	1.088	6%	879	5%	712	5%	595	5%	512	4%	337	3%
Resto	6.631	36%	8.523	38%	6.075	34%	6.225	32%	5.300	37%	4.592	35%	4.640	34%	2.878	29%
Total	18.235	100%	22.327	100%	17.805	100%	19.322	100%	14.293	100%	13.100	100%	13.674	100%	9.942	100%



*en millones



Monitor comercial Brasil

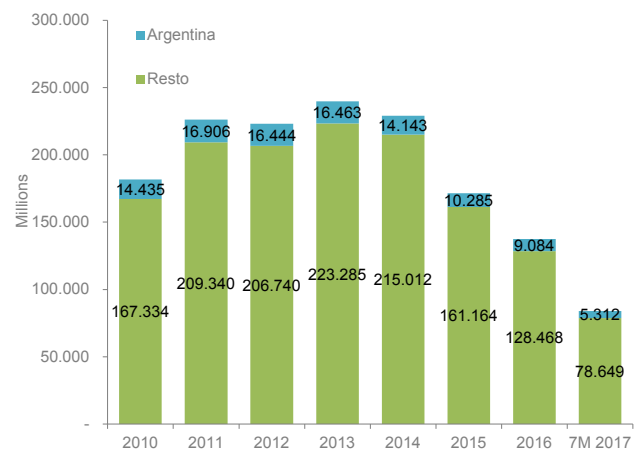


Exportaciones totales, US\$ MN



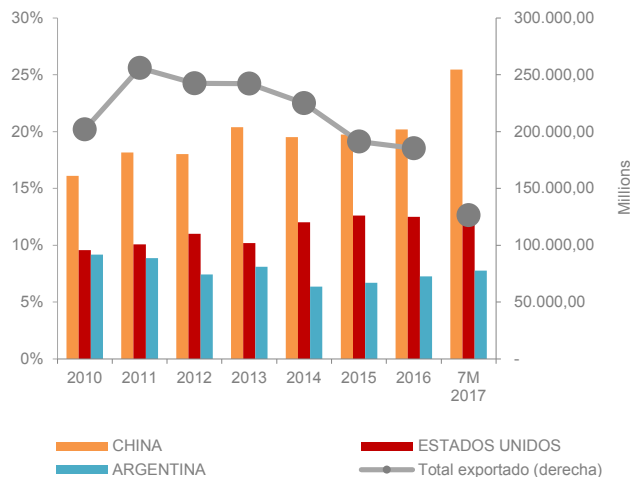
Aliceweb & Ministerio de desarrollo comercio e industrias

Importaciones totales, US\$ MN



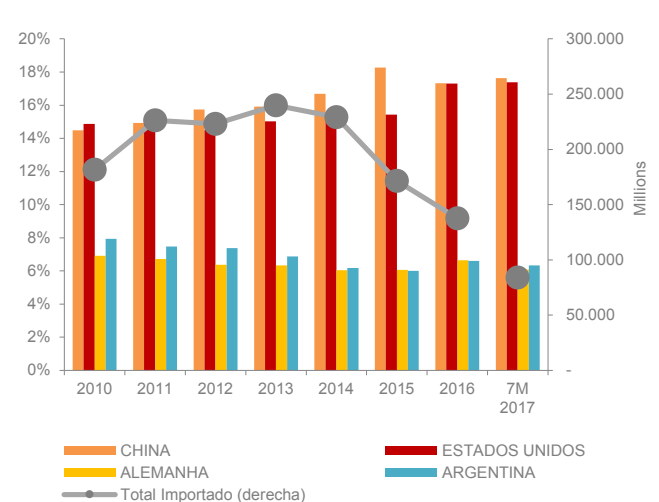
Aliceweb & Ministerio de desarrollo comercio e industrias

Exportaciones por socio comercial, %



Aliceweb & Ministerio de desarrollo comercio e industrias

Importaciones por socio comercial, %



Aliceweb & Ministerio de desarrollo comercio e industrias



En julio de 2017 las exportaciones totales alcanzaron 18.769 millones de dólares y las importaciones 12.471 millones de dólares, registrándose un superávit en la balanza comercial de 6.298 millones de dólares. En el acumulado de los primeros siete meses del año las exportaciones totales mostraron un avance del 19%, mientras que las importaciones lo hicieron el 7%, resultando en superávit de US\$42.510 millones.

En el mes bajo análisis los principales socios comerciales de Brasil (exportaciones + importaciones) fueron China, Estados Unidos y Argentina, en ese orden. Las exportaciones a China alcanzaron 4.056 millones de dólares y las importaciones desde China 2.298 millones de dólares. El saldo comercial fue superavitario en 1.759 millones de dólares. Las exportaciones a Estados Unidos alcanzaron 2.329 millones de dólares y las importaciones 2.093 millones de dólares. El superávit comercial en este caso fue de 236 millones de dólares. Las exportaciones a la Argentina sumaron 1.514 millones de dólares y las importaciones desde ese país 714 millones de dólares. Resultando un superávit en julio de 764 millones de dólares. Estos tres países sumados absorbieron 42% de las exportaciones de Brasil y abastecieron 41% de sus importaciones.

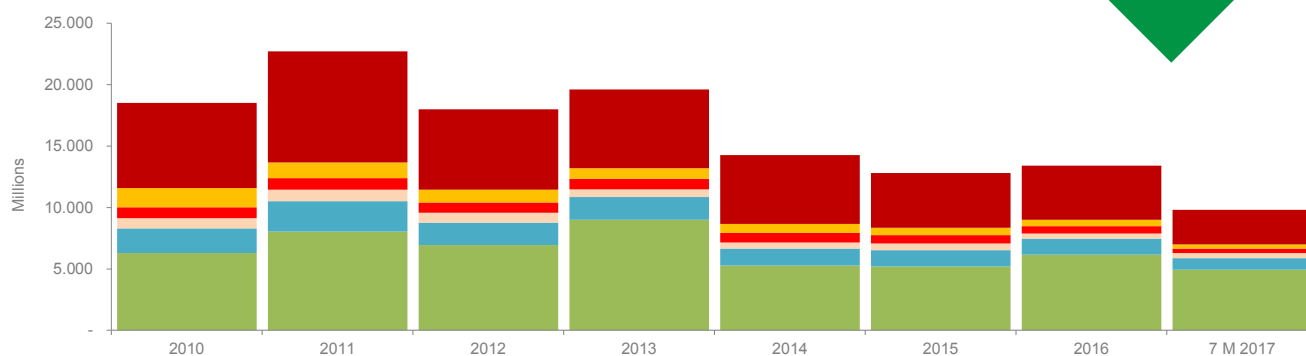
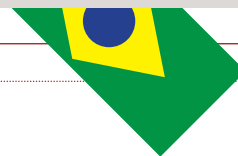
El análisis del comercio bilateral con Argentina en los primeros siete meses del año dejó como resultado un superávit de US\$4.502 millones, un 75% mayor al valor alcanzado en igual período de 2016. Dicho resultado positivo es consecuencia de exportaciones por US\$9.814 millones e importaciones por US\$5.312.

Cuando se analizan las exportaciones de los primeros siete meses del año se observa que el 92% se trató de manufacturas de origen industrial (donde más del 43%

estuvo compuesto por vehículos terrestres), seguido por el 3,7% de manufacturas de origen agropecuario, donde las exportaciones de preparaciones de cacao representaron el 21%, seguido por carne porcina con el 15%. Luego, un 3,3% de las exportaciones totales lo conformaron los productos primarios, donde el 60% lo constituye minerales metalíferos, escorias y cenizas.

Con referencia a las importaciones provenientes de Argentina durante los primeros siete meses del año, el 36% se trató de bienes intermedios, el cual mostró un crecimiento del 14% respecto a igual período del año previo (aquí el 40% lo constituyeron cereales destacándose trigo, maíz en grano y cebada cervecera que crecieron 21%; 52%; 20,5%, respectivamente). Luego se importó un 19% de bienes de capital los cuales mostraron un ascenso del 15% (aquí el 80% lo constituyen vehículos automotores para carga menor o igual a 5 toneladas y motor diésel, con un alza del 7%). Le siguieron los bienes de consumo, que representan el 18% de lo importado, los cuales mostraron una caída del 5% respecto del acumulado enero-julio de 2016. Aquí los principales capítulos consistieron en hortalizas y preparaciones de hortalizas, de frutas u otros frutos que mostraron descensos, mientras que leche, productos lácteos y huevos representaron el 12% y crecieron 56%. Después vehículos automotores de pasajeros que con una participación del 14% en las importaciones redujo su valor importado en un 4,3%. Finalmente, piezas y accesorios para bienes de capital alcanzó el 10% del total importado mostrando una variación positiva respecto de igual período de 2016 del 5%, y combustibles y lubricantes que participaron 3%, crecieron 13% interanual de la mano de naftas, propano y butano licuados.

Exportaciones a Argentina: Top 5 por capítulo

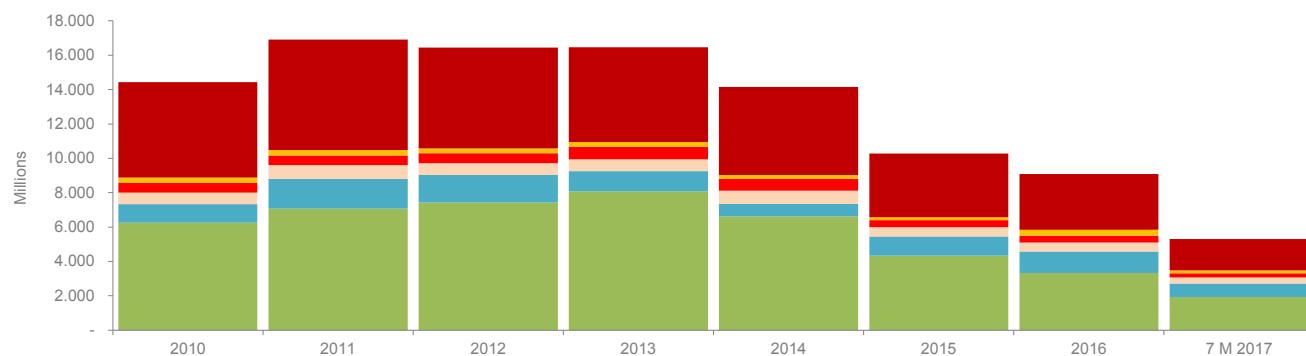


Capítulo	2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016		7 M 2017	
	US\$*	%	US\$*	%	US\$*	%	US\$*	%	US\$*	%	US\$*	%	US\$*	%	US\$*	%
Vehículos automotores, tractores, otros, sus partes y accesorios	6.286	34%	8.053	35%	6.939	39%	9.004	46%	5.285	37%	5.194	41%	6.168	46%	4.940	50%
Reactores nucleares, calderas, máquinas, otros.	2.010	11%	2.477	11%	1.822	10%	1.854	9%	1.379	10%	1.325	10%	1.303	10%	943	10%
Fundición, hierro y acero	843	5%	914	4%	805	4%	631	3%	498	3%	548	4%	410	3%	398	4%
Plástico y sus manufacturas	873	5%	948	4%	860	5%	852	4%	776	5%	682	5%	599	4%	374	4%
Máquinas, aparatos y material eléctrico, y sus partes; otros	1.582	9%	1.283	6%	1.017	6%	865	4%	718	5%	595	5%	526	4%	343	3%
Resto	6.927	37%	9.035	40%	6.555	36%	6.409	33%	5.627	39%	4.457	35%	4.411	33%	2.816	29%
Total	18.523	100%	22.709	100%	17.998	100%	19.615	100%	14.282	100%	12.800	100%	13.418	100%	9.814	100%

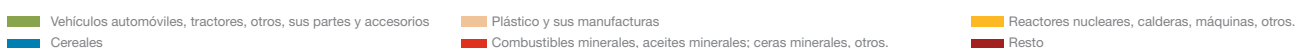


*en millones

Importaciones desde Argentina: Top 5 por capítulo



Capítulo	2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016		6 M 2017	
	US\$*	%	US\$*	%	US\$*	%	US\$*	%	US\$*	%	US\$*	%	US\$*	%	US\$*	%
Vehículos automotores, tractores, otros, sus partes y accesorios	6.249	43%	7.072	42%	7.420	45%	8.079	49%	6.635	47%	4.344	42%	3.328	37%	1.935	36%
Cereales	1.082	7%	1.731	10%	1.607	10%	1.177	7%	724	5%	1.110	11%	1.246	14%	786	15%
Plástico y sus manufacturas	676	5%	803	5%	698	4%	683	4%	765	5%	537	5%	523	6%	353	7%
Reactores nucleares, calderas, máquinas, otros.	578	4%	565	3%	573	3%	736	4%	675	5%	418	4%	394	4%	233	4%
Combustibles minerales, aceites minerales; ceras minerales, otros.	300	2%	319	2%	272	2%	271	2%	225	2%	166	2%	347	4%	180	3%
Resto	5.551	38%	6.417	38%	5.874	36%	5.517	34%	5.118	36%	3.709	36%	3.246	36%	1.825	34%
Total	14.435	100%	16.906	100%	16.444	100%	16.463	100%	14.143	100%	10.285	100%	9.084	100%	5.312	100%



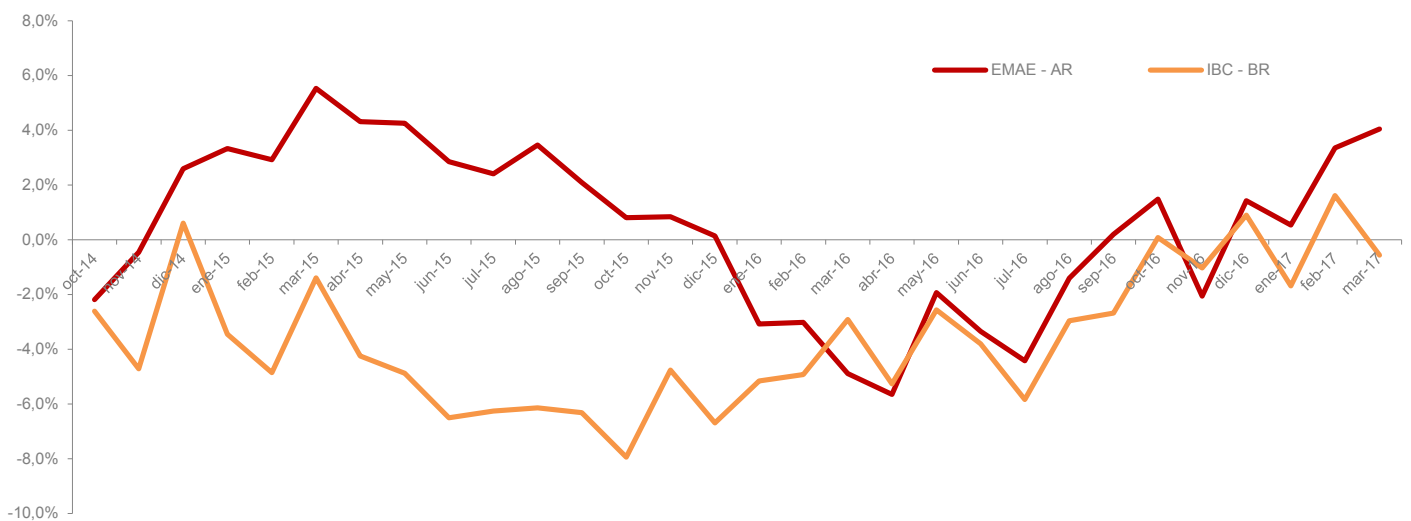
*en millones



Monitor macro Argentina Brasil

Actividad Económica

El EMAE para Argentina y el IBC en Brasil son índices que reflejan la evolución mensual de la actividad económica del conjunto de los sectores productivos a nivel nacional. Este indicador permite anticipar las tasas de variación del Producto Interno Bruto (PIB) trimestral.



Fuente: INDEC & BCB

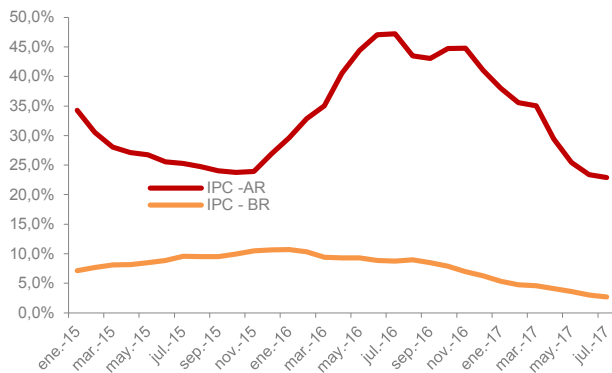
	EMA-AR	IBC-BR
Junio. 17 vs Junio. 16	4,0%	-0,6%
Acumulado año respecto al acumulado de igual periodo del año anterior	1,6%	-0,1%
Junio. 17 vs Mayo. 17	0,3%	0,5%

La actividad económica argentina mostró en junio un crecimiento interanual del 4% mientras que el avance respecto de mayo fue de 0,3%. De acuerdo a la información oficial, todos los sectores relevados han impulsado el crecimiento interanual con excepción de la explotación de minas y canteras.

Por su parte la economía brasileña mostró una caída interanual durante junio de 0,6%, sin embargo en la comparación de junio 2017 versus el mes previo mostró un avance del 0,5%.

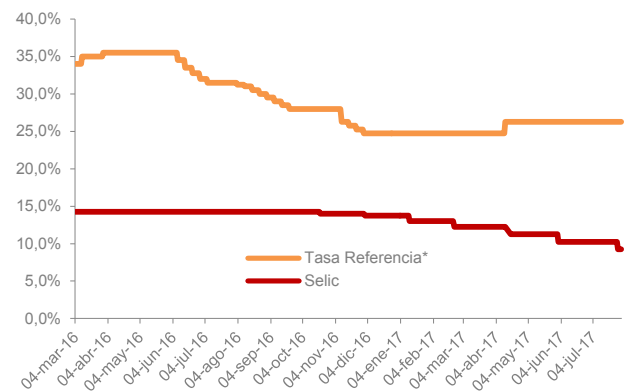


Inflación



Fuente: Dirección General de Estadística y Censos - Ministerio de Hacienda GCBA. - IBGE

Tasa interés de referencia



Fuente: BCRA - BCB

*Centro del corredor tasa de pases a 7 días (tasa establecida para llevar a delante la política monetaria)

	IPC - AR	IPC - BR
Julio 17 vs Julio 16	22,9%	2,7%
Acumulado año respecto al acumulado de igual período del año anterior	29,5%	4,0%

Argentina ha implementado a partir de enero de 2017 la política de metas de inflación estableciendo el BCRA un rango objetivo entre 12%-17%, utilizando como herramienta el centro del corredor de la tasa de interés de pases a 7 días.

En el mes de julio, la tasa de inflación mensual difundida por la Ciudad de Buenos Aires fue de 1,8%, acumulando 15% en los primeros 7 meses del año y alcanzando el 22,9% interanual. El BCRA decidió en julio mantener inalterada su tasa de política monetaria en 26,25%.

Brasil lleva adelante desde 1999 una política de metas de inflación que actualmente fija como objetivo 4,5% con una tolerancia de $\pm 1,5\%$. La inflación actualmente se encuentra dentro de la meta, interanual, acumulando 1,4% los primeros siete meses del año. El Banco Central de Brasil ha continuado en junio su política de descenso de la tasa de interés y la redujo nuevamente 1 punto porcentual – del 10,25% al 9,25%, siendo la próxima reunión los primeros días de septiembre.

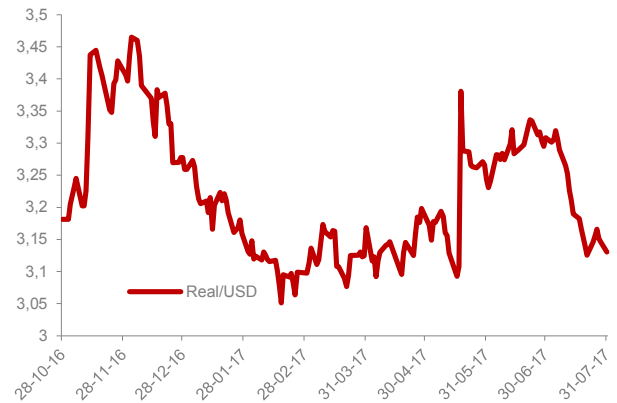




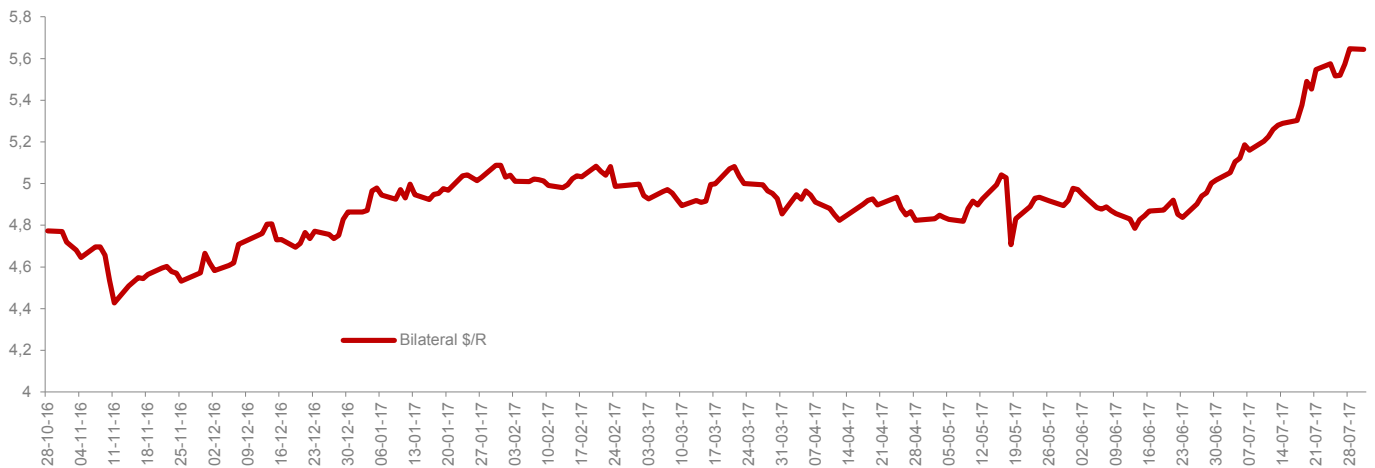
Tipo de cambio \$/US\$



Tipo de cambio R/US\$



Tipo de cambio bilateral



Fuente: BCRA & BCB

* Descenso (ascenso) implica depreciación (depreciación) cambiaria del peso argentino. Descenso (ascenso) implica depreciación (apreciación) del real brasilero.

Durante el mes de julio el peso ha mostrado una depreciación nominal del 6,5% con respecto al mes previo y del 15,2% con respecto al mismo mes del año previo.

Por su parte, Brasil vio apreciar su moneda frente a la moneda norteamericana en un 2,7% respecto de junio, acumulando una apreciación del 2,1% respecto de los valores alcanzados por la moneda en el mismo mes del año previo.

