



UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE  
AVELLANEDA

OBSERVATORIO DE POLÍTICAS PÚBLICAS / **MÓDULO DE POLÍTICAS ECONÓMICAS**  
Coordinador: **Mg. Santiago Fraschina**

INFOGRAFÍA

## SECTOR EXTERNO

Argentina, uno de los tres países de la región que registró un superávit de cuenta corriente en 2020.

  
[www.undav.edu.ar](http://www.undav.edu.ar)

ABRIL 2021



Autoridades  
UNIVERSIDAD NACIONAL  
DE AVELLANEDA

RECTOR  
**Ing. Jorge Calzoni**

SECRETARIA DE INVESTIGACIÓN Y  
VINCULACIÓN TECNOLÓGICA E  
INSTITUCIONAL  
A cargo de la Coordinación del  
Observatorio de Políticas Públicas  
**Dra. Patricia Domench**

COORDINADOR  
Módulo Política Económica  
**Mg. Santiago Fraschina**

## SÍNTESIS DEL INFORME

- La irrupción de la pandemia del coronavirus se produjo en un contexto de ralentización del comercio mundial, como consecuencia de la crisis financiera de 2008-2009.
- Las medidas adoptadas por los diferentes países para disminuir la velocidad de la propagación del COVID 19 ha afectado gravemente la actividad económica mundial.
- La economía argentina desde el segundo trimestre del 2018 inició un ciclo recesivo, lo que resultó en una merma significativa de las importaciones de productos y servicios, y un crecimiento moderado de las exportaciones de bienes.
- Tras la aparición del flagelo del coronavirus, la crisis económica se agravó y redundó en una profundización de la caída de las compras externas y en un derrumbe de las ventas externas.
- Durante el cuarto trimestre del año pasado, la cuenta corriente arrojó un déficit de US\$ 1.372 millones a causa de una ralentización de las exportaciones como consecuencia de la crisis cambiaria.
- En contraposición, el año 2020 registró por primera vez en una década un superávit de cuenta corriente de US\$ 2.985 millones.
- El intercambio comercial para el primer bimestre del 2021 arrojó un superávit de US\$ 2.130 millones.
- Por el lado de las exportaciones, en el primer bimestre del 2021 la variación interanual registró un incremento de 16,3% con respecto al mismo periodo de 2020. En términos acumulados las exportaciones para enero y febrero 2021 fueron de US\$ 9.687 millones.
- Si analizamos las exportaciones de manera desagregadas, las exportaciones que más incrementaron desde diciembre de 2020 fueron la de MOA (92%) y productos primarios (44%), mientras que las exportaciones en combustibles y energía (-22%) y MOI (-3%) fueron las que más han retrocedido comparativamente con el último mes del año 2020.
- En el primer bimestre 2021, nuestros mayores socios comerciales en materia de exportaciones siguen siendo: Brasil, China, EE.UU., Chile, Vietnam, India, Países Bajos, Perú, Indonesia y Egipto.
- En estos dos meses las importaciones crecieron US\$ 831 millones en el primer bimestre, unos US\$ 309 millones en enero y US\$ 522 millones en febrero del presente año respectivamente.
- En lo que concierne a la variación interanual, ambos meses mostraron incrementos, para enero 20/21 fue de 8,7%, mientras que para febrero 20/21 la variación fue del 16,4%.
- En el cuarto trimestre del año 2020, la cuenta servicios resultó deficitaria en US\$ 675 millones, lo que significó un

deterioro de US\$ 85 millones con respecto a igual período del año 2019.

- Por lo mismo, el último informe del organismo nacional de estadísticas registró un déficit en los viajes de US\$ 129 millones. Asimismo, los rubros de transporte y cargos por propiedad intelectual presentaron saldos negativos de US\$ 289 millones y US\$ 259 millones respectivamente.
- En contraposición, otros servicios empresariales arrojaron un superávit de US\$ 179 millones.
- La cuenta servicios en 2020 presentó un saldo negativo de US\$ 2.367 millones, lo que implicó un descenso del déficit de US\$ 2.848 millones con respecto al año 2019.
- La cuenta ingreso primario mostró en el cuarto trimestre del año 2020 un saldo negativo de US\$ 2.186 millones, una reducción del déficit de US\$ 1.935 millones con respecto al mismo período del año 2019 (US\$ 4.121 millones),
- El déficit registrado en la cuenta de ingreso primario se explica por los saldos negativo de las subcuentas de otra inversión (US\$ 962 millones), inversión de cartera (US\$ 268 millones) e inversión directa (US\$ 936 millones).
- En el cuarto trimestre del año 2020 presentó un ingreso neto de capitales de US\$ 549 millones, como consecuencia del incremento en la adquisición neta de activos financieros por US\$ 1.377 millones y de un aumento neto de pasivos por US\$ 1.926 millones.
- La capacidad neta de financiamiento, que resulta de sumar los saldos de la cuenta corriente y de la cuenta de

capital, en el trimestre bajo estudio se ubicó en US\$ 1.329 millones.

- La cuenta financiera cerró el año 2020 con un egreso neto de capitales de US\$ 4.158 millones.
- En el cuarto trimestre del año 2020, el stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor nominal residual se ubicó en US\$ 271.505 millones, un valor superior de US\$ 2.508 millones respecto al trimestre anterior.
- El incremento en el saldo se explica principalmente por el aumento de la deuda del Gobierno general por US\$ 3,149 millones, del Banco Central por US\$ 841 millones, y de Otras sociedades financieras por US\$ 69 millones. y las caídas en las deudas de sociedades captadoras de depósitos en US\$ 1.164 millones, y de las Sociedades no Financieras, Hogares e ISFLSH, por US\$ 387 millones.
- El cuarto trimestre del año 2020 cerró con un stock de deuda externa bruta de US\$ 271.505 millones, un valor inferior de US\$ 6.984 millones al registrado en el mismo período del año 2019.

## INTRODUCCIÓN

La irrupción de la pandemia del coronavirus se produjo en un contexto de ralentización del comercio mundial, como consecuencia de la crisis financiera de 2008-2009. Asimismo, las medidas adoptadas por los diferentes los países para disminuir la velocidad de la propagación del COVID 19 ha afectado gravemente la actividad económica mundial. En esta coyuntura, la economía argentina desde el segundo trimestre del 2018 inició un ciclo recesivo, lo que resultó en una merma significativa de las importaciones de productos y servicios, y un crecimiento moderado de las exportaciones de bienes. Tras la aparición del flagelo del coronavirus, la crisis económica se agravó y redundó en una profundización de la caída de las compras externas y en un derrumbe de las ventas externas. De igual modo, el turismo se vio afectado de sobremanera por las restricciones impuestas por los diferentes gobiernos con el objetivo de reducir los contagios, lo que implicó un descenso de ingresos por este concepto. Sin embargo, es menester destacar que, a pesar del escenario adverso para el intercambio comercial, la balanza comercial argentina durante el año pasado presentó superávit, lo que posibilitó el fortalecimiento de las reservas internacionales para hacer frente principalmente al repago de las deudas contraídas por el sector privado durante el cuatrienio gobernado por la

alianza Cambiemos.

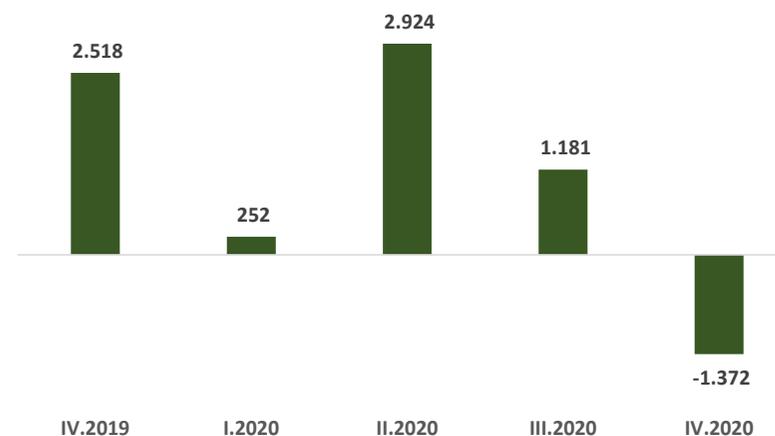
Si bien, la inoculación que se prevé durante el corriente año a nivel internacional y nacional genera expectativas positivas para la economía mundial, el contexto global continúa siendo incierto, no solo por la circulación de nuevas variantes del coronavirus, también por la imposibilidad de que los países de menores recursos puedan llevar a cabo una vacunación masiva. Por ello, la recuperación del comercio internacional se proyecta que será lenta en tanto y en cuanto, la pandemia no sea controlada a nivel mundial. Asimismo, será de vital importancia mantener las políticas monetarias y fiscales contracíclicas para acelerar la reactivación de las fuerzas productivas y consolidar el control de la pandemia del coronavirus.

La presente infografía tomará como objeto de análisis el desempeño en el sector externo del país durante el año pasado, a fin de observar el impacto del COVID 19 sobre la balanza de pagos, al mismo tiempo, se llevará adelante un estudio comparativo interanual con el objetivo de visualizar la magnitud de la crisis del comercio mundial causada por la emergencia sanitaria y sus implicancias en la performance nacional.

## CUENTA CORRIENTE

Las exportaciones e importaciones de bienes y servicios se registran en la cuenta corriente, al igual, que los pagos correspondientes a los intereses de la deuda pública. Durante el cuarto trimestre del año pasado, la cuenta corriente arrojó un déficit de US\$ 1.372 millones a causa de una ralentización de las exportaciones como consecuencia de la crisis cambiaria. Las fuertes expectativas devaluatorias del último trimestre desalentaron las ventas externas, puesto que los exportadores proyectaban un fuerte aumento del precio de la divisa norteamericana. En contraposición, el año 2020 registró por primera vez en una década un superávit de cuenta corriente de US\$ 2.985 millones, el último año en donde los ingresos superaron a los egresos fue el 2009.

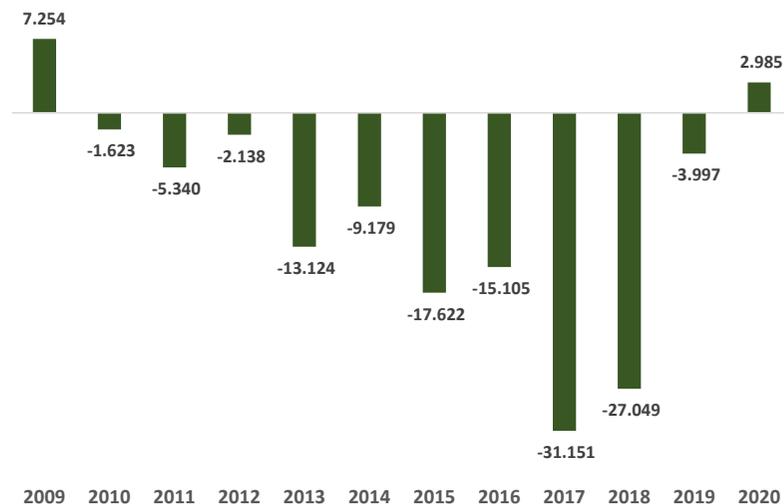
## EVOLUCIÓN DE LA CUENTA CORRIENTE *(en millones de US\$, datos trimestrales)*



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Durante los últimos años la cuenta corriente fue deficitaria, vale destacar el déficit registrado en el año 2017 de US\$ 31.151 millones y el del año siguiente de US\$ 27.049 millones. El año pasado mostró un superávit de cuenta corriente de US\$ 2.985 millones, lo que significó una variación positiva de US\$ 6.982 millones con relación al déficit computado en el año 2019.

## EVOLUCIÓN DE LA CUENTA CORRIENTE (en millones de US\$, datos anuales)



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Con todo, Argentina forma parte del lote de países cuyo saldo de cuenta corriente resultó positivo en el primer año de impacto pleno de la pandemia. Medido como porcentaje del PBI, trepó al 0,8%, en contraposición al déficit de economías como Colombia (-3,4%), USA (-3,1%), Canada (-1,9%), Brazil (-0,7%) y Uruguay (-0,5%), entre otros.

## SALDO DE LA CUENTA CORRIENTE 2020 (como % del PBI)

Países con déficit		Países con superávit	
Maldivas	-29,2%	Argentina	0,8%
Camboya	-25,4%	Malasia	1,0%
Iraq	-12,6%	Chile	1,4%
Mongolia	-12,3%	Noruega	1,9%
Barbados	-7,0%	Sudáfrica	2,2%
Camerún	-5,2%	Mexico	2,4%
Kenia	-4,8%	Australia	2,5%
Etiopía	-4,4%	Japan	3,2%
Azerbaijan	-3,6%	Corea del Sur	3,5%
Colombia	-3,4%	Tailandia	4,2%
Estados Unidos	-3,1%	Ireland	4,6%
Egipto	-3,1%	Israel	4,9%
Zimbabwe	-1,9%	Taiwan	9,5%
Canada	-1,9%	Singapore	17,6%
Morocco	-1,8%		
Bangladesh	-1,5%		
Brazil	-0,7%		
Iran	-0,5%		
Uruguay	-0,5%		
Indonesia	-0,4%		

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y Trading Economics.

## INTERCAMBIO COMERCIAL

El intercambio comercial para el primer bimestre del 2021 arrojó un superávit de US\$ 2.130 millones, por encima del registrado en el año 2016. Un buen registro para tener en cuenta ya que recién comienza el año y siempre es saludable tener saldos positivos en la balanza comercial. Sin embargo, esta tendencia estará supeditada a lo que suceda con la evolución de la pandemia Covid-19 y las restricciones en el comercio mundial.

### SALDO COMERCIAL ANUAL (en millones de US\$)

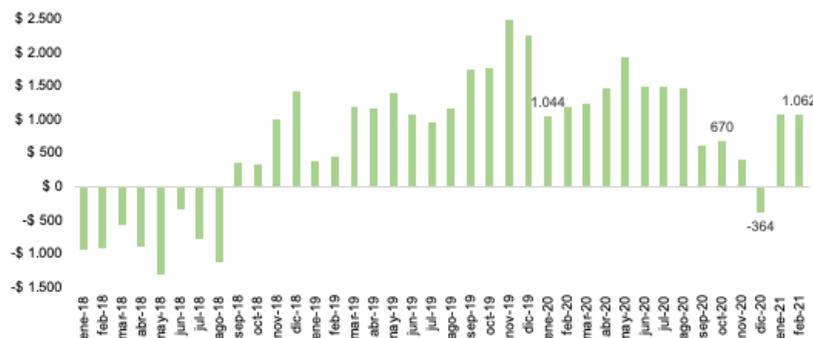


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Otro dato positivo es que la tendencia decreciente en los saldos comerciales mensuales que se empezó a registrar desde octubre 2020, y con una caída de US\$ 364 millones en diciembre 2020, al parecer se ha revertido en los primeros dos bimestres de 2021. A su vez, si se lo compara con respecto al mismo mes del año 2020 (donde aún se desconocían los efectos de la pandemia) se identifica un crecimiento en el saldo de US\$ 18 millones. En lo que respecta al índice interanual la variación porcentual acumulada para el bimestre fue una caída de un 9% con un leve rebote del 2% para enero de 2021.

Aunque parece todo indicar que el año 2021 será mejor en términos comerciales para nuestro país, es importante mencionar que aún se desconoce los efectos de la segunda ola Covid-19 y las nuevas variantes de la cepa, por lo cual hay que estar atentos a dichas situaciones en los próximos meses.

## SALDO COMERCIAL MENSUAL (en millones de US\$)



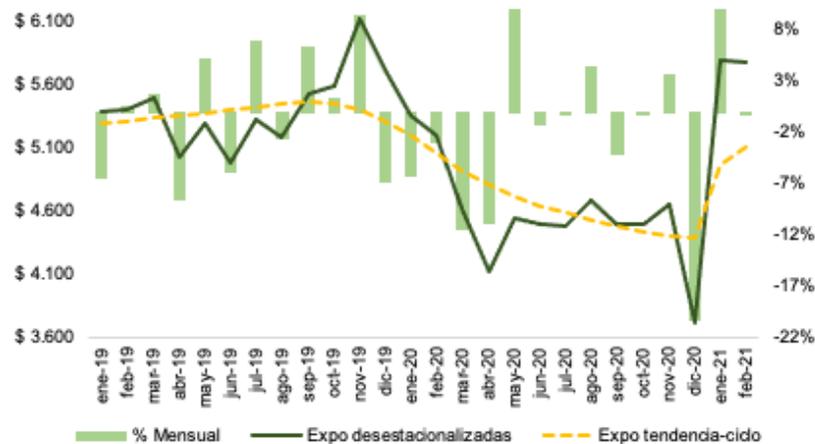
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

## EXPORTACIONES

Por el lado de las exportaciones en el primer bimestre del 2021 la variación interanual registró un incremento de 16,3% con respecto al mismo periodo de 2020. En términos acumulados las exportaciones para enero y febrero 2021 fueron de US\$ 9.687 millones, lo que expresa un buen inicio de año para el comercio internacional, esto se debe en gran medida a las relajaciones que hubo en las restricciones sanitarias, pero en un contexto tan dinámico, las decisiones pueden cambiar rápidamente.

Cuando se analizan las exportaciones mensuales por grandes rubros se identifica un crecimiento desde diciembre 2021 de un 35%. Si analizamos las exportaciones de manera desagregadas, las exportaciones que más incrementaron desde diciembre de 2020 fueron la de MOA (92%) y productos primarios (44%), mientras que las exportaciones en combustibles y energía (-22%) y MOI (-3%) fueron las que más han retrocedido comparativamente con el último mes del año 2020. La contracción en las MOI (que son las de mayor valor agregado y absorción de empleo) viene dado por las restricciones para comerciar con nuestro principal socio comercial Brasil y comprador de productos industriales. El cual, actualmente, afronta una situación de altos contagios y fuertes restricciones a la circulación, lo que afecta el comercio entre ambos países. Por otro lado, la contracción en exportaciones y energías tiene que ver con una situación de estacionalidad estival propias del hemisferio sur.

## EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES (serie desestacionalizada; en millones de US\$)



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

## DESTINO DE MAYORES EXPORTACIONES 2020

Países	En millones de USD	% Mismo bimestre 2020
Egipto	136	166,0%
India	654	50,5%
Vietnam	486	40,6%
Chile	458	-15,6%
Países Bajos	359	95,0%
Perú	186	-35,56%
Indonesia	343	-27,79%
Estados Unidos	572	10,72%
China	521	15,84%
Brasil	1.586	4,12%

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

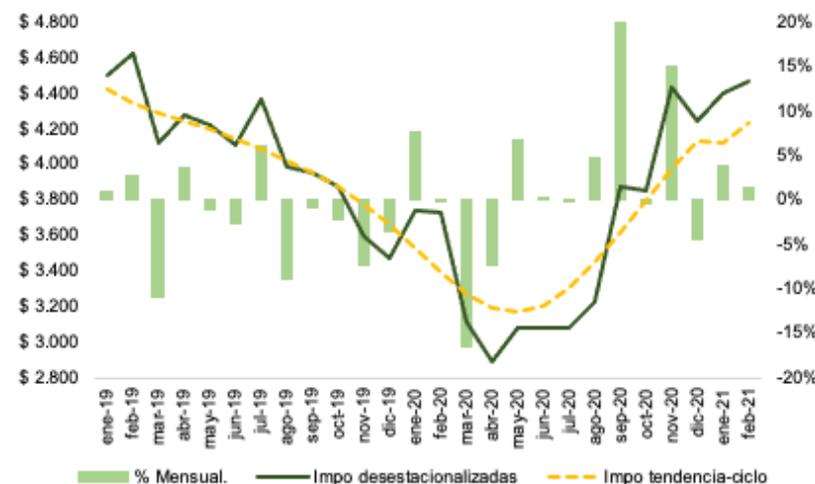
En el primer bimestre 2021, nuestros mayores socios comerciales en materia de exportaciones siguen siendo: Brasil, China, EE.UU., Chile, Vietnam, India, Países Bajos, Perú, Indonesia y Egipto. Lo interesante es que, si se comparan estos datos con los del mismo bimestre 2020, Argentina tiene un crecimiento en sus todos ellos, esto se debe en gran medida a los levantamientos en las restricciones sanitarias propias de lo que fue el año pasado. Solamente tuvimos decrecimientos con dos países latinoamericanos Perú (-35,56%), Chile (-15,6%) y con un país del sudeste asiático como Indonesia (-27,79%).

## IMPORTACIONES

Por el lado de las importaciones para el primer bimestre 2021 se han incrementado con respecto al mismo tiempo 2020. En estos dos meses las importaciones crecieron US\$ 831 millones en el primer bimestre, unos US\$ 309 millones en enero y US\$ 522 millones en febrero del presente año respectivamente. En lo que concierne a la variación interanual, ambos meses mostraron incrementos, para enero 20/21 fue de 8,7%, mientras que para febrero 20/21 la variación fue del 16,4%. Sin embargo, estos indicadores aún no alcanzan los valores promedios de las importaciones en 2019 (sin

pandemia), si se compara el bimestre 2021 se observa una caída aproximadamente del 9% con respecto al promedio del año previamente mencionado. Aunque si lo contrastamos con los valores promedios de las importaciones en 2020 (con pandemia) las importaciones crecen un aproximado del 5%. En efecto, el 2021 parece mostrar un escenario intermedio.

### EVOLUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES (serie desestacionalizada; en millones de US\$)



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Cuando observamos las importaciones por su uso económico, las que poseen un peso más importante son la de Bienes

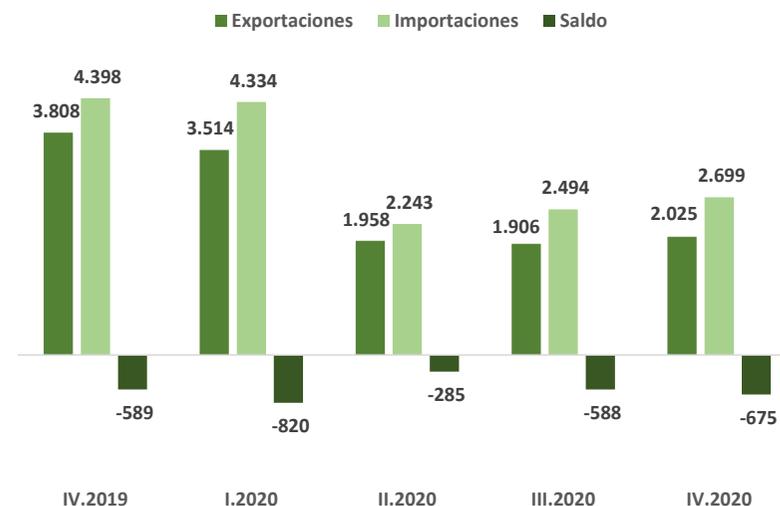
intermedios (BI) con US\$ 2.852 millones, Piezas y accesorios para bienes de capital (PyA) con US\$ 1.488 millones, y Bienes de capital (BK) con US\$ 1.455 millones para el primer bimestre 2021. Ello nos da la pauta de que la leve reactivación económica de los sectores industriales, pos-flexibilización de las restricciones es la que tracciona las importaciones en los insumos necesarios para la producción de estos sectores.

## CUENTA SERVICIOS

La cuenta servicios es un componente importante de la cuenta corriente, puesto que en ella se registran, entre los diferentes servicios, los ingresos y egresos en concepto de viajes, es decir, el saldo entre los gastos de turistas residentes y no residentes. En el cuarto trimestre del año 2020, la cuenta servicios resultó deficitaria en US\$ 675 millones, lo que significó un deterioro de US\$ 85 millones con respecto a igual período del año 2019. Por lo mismo, el último informe del organismo nacional de estadísticas registró un déficit en los viajes de US\$ 129 millones. Asimismo, los rubros de transporte y cargos por propiedad intelectual presentaron saldos negativos de US\$ 289 millones y US\$ 259 millones respectivamente. En contraposición, otros servicios empresariales arrojaron un superávit de US\$ 179 millones.

## EVOLUCIÓN DE LA CUENTA SERVICIOS

(en millones de US\$, datos trimestrales)



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Como se visualiza en el gráfico, el saldo de la cuenta servicios en el cuarto trimestre del año 2020 resultó deficitaria en US\$ 675 millones. Vale destacar que las restricciones a la circulación internacional, a causa del flagelo del coronavirus, han afectado de manera importante los rubros de viajes y transporte. Asimismo, la ralentización de la actividad económica atentó contra los cargos de uso de propiedad

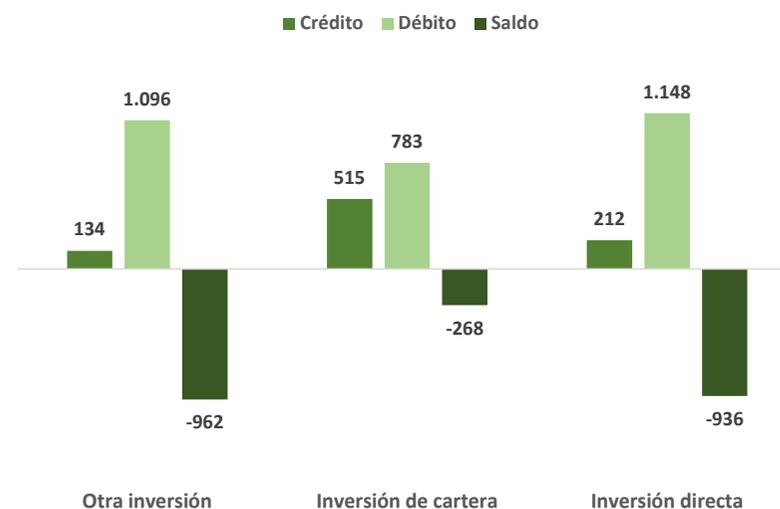
intelectual. Por último, la cuenta servicios en 2020 presentó un saldo negativo de US\$ 2.367 millones, lo que implicó un descenso del déficit de US\$ 2.848 millones con respecto al año 2019.

## INGRESO PRIMARIO

La cuenta ingreso primario, que registra principalmente los pagos de los intereses a las personas que posean activos (reales o financieros) en naciones diferentes a la que residen, en el cuarto trimestre del año pasado, la cuenta ingreso primario presentó un déficit de US\$ 2.186 millones. Conforme al último informe del Instituto de Estadísticas y Censos (INDEC), el déficit registrado en la cuenta de ingreso primario se explica por los saldos negativo de las subcuentas de otra inversión (US\$ 962 millones), inversión de cartera (US\$ 268 millones) e inversión directa (US\$ 936 millones).

## CUENTA INGRESO PRIMARIO (PRINCIPALES SUBCUENTAS)

(en millones de US\$, cuarto trimestre 2020)

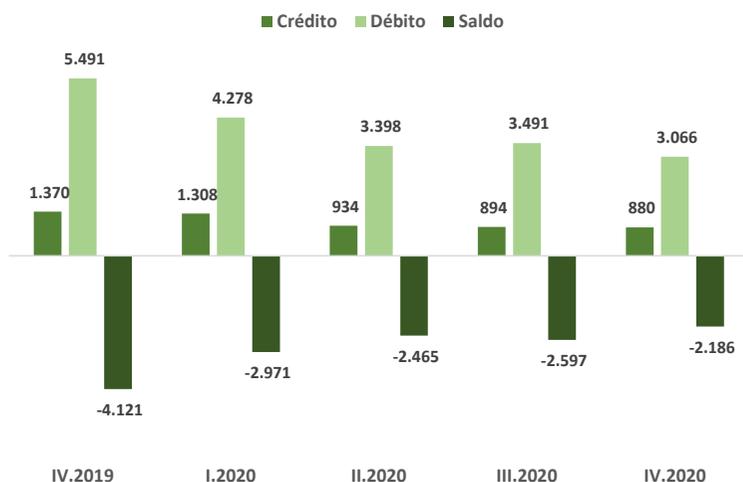


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

La cuenta ingreso primario mostró en el cuarto trimestre del año 2020 un saldo negativo de US\$ 2.186 millones, una reducción del déficit de US\$ 1.935 millones con respecto al mismo período del año 2019 (US\$ 4.121 millones), a causa de una marcada contracción del saldo de intereses por US\$ 1.298

millones y en las utilidades y dividendos por US\$ 640 millones.

### EVOLUCIÓN DE LA CUENTA INGRESO (en millones de US\$, datos trimestrales)



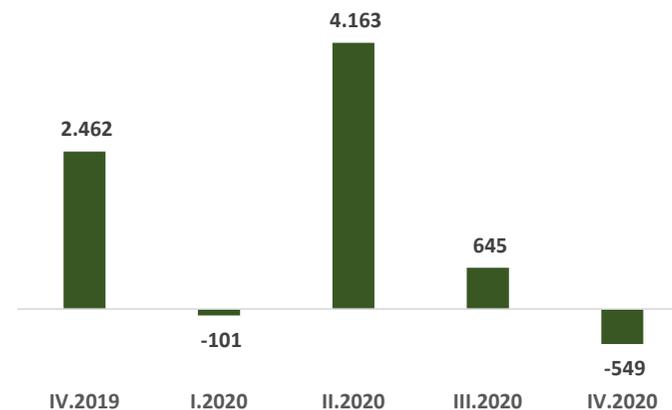
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

### CUENTA FINANCIERA

Los pagos destinados a la compra o venta de activos en el exterior se registran en la cuenta financiera, la misma, en el cuarto trimestre del año 2020 presentó un ingreso neto de

capitales de US\$ 549 millones, como consecuencia del incremento en la adquisición neta de activos financieros por US\$ 1.377 millones y de un aumento neto de pasivos por US\$ 1.926 millones. Asimismo, la capacidad neta de financiamiento, que resulta de sumar los saldos de la cuenta corriente y de la cuenta de capital, en el trimestre bajo estudio se ubicó en US\$ 1.329 millones. Por último, la cuenta financiera cerró el año 2020 con un egreso neto de capitales de US\$ 4.158 millones.

### EVOLUCIÓN DE LA CUENTA FINANCIERA (en millones de US\$, datos trimestrales)

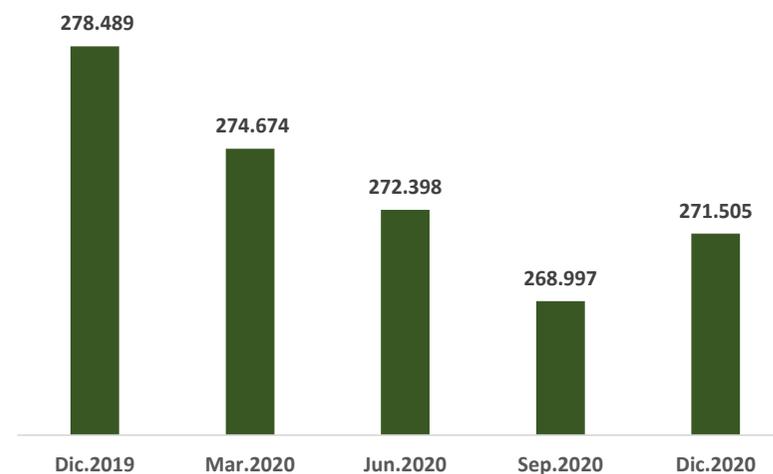


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

## STOCK DE DEUDA EXTERNA

En el cuarto trimestre del año 2020, el stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor nominal residual se ubicó en US\$ 271.505 millones, un valor superior de US\$ 2.508 millones respecto al trimestre anterior. El incremento en el saldo se explica principalmente por el aumento de la deuda del Gobierno general por US\$ 3,149 millones, del Banco Central por US\$ 841 millones, y de Otras sociedades financieras por US\$ 69 millones. y las caídas en las deudas de sociedades captadoras de depósitos en US\$ 1.164 millones, y de las Sociedades no Financieras, Hogares e ISFLSH, por US\$ 387 millones.

## EVOLUCIÓN DEL STOCK DE DEUDA EXTERNA (en millones de US\$, datos trimestrales)



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Como se visualiza en el gráfico, el cuarto trimestre del año 2020 cerró con un stock de deuda externa bruta de US\$ 271.505 millones, un valor inferior de US\$ 6.984 millones al registrado en el mismo período del año 2019.