



UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
AVELLANEDA

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

INFOGRAFÍA

SECTOR EXTERNO

En el primer trimestre, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró el superávit más alto en doce años.



www.undav.edu.ar

JUNIO 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

- Durante el primer trimestre del corriente año, la cuenta corriente registró un superávit de US\$ 690 millones, lo que significó una variación positiva de US\$ 181 millones con relación al superávit computado en los primeros tres meses del año 2020.
- En mayo del año 2021, el intercambio comercial (exportaciones más importaciones) presentó un incremento del 44,0%, con respecto al mismo mes del año pasado. Asimismo, la balanza comercial computó un superávit de US\$ 1.623 millones.
- En mayo del vigente año, las ventas externas ascendieron a US\$ 6.764 millones, lo que significó una expansión interanual de 33,2%.
- En términos desestacionalizados, las exportaciones en mayo del año 2021 presentaron un aumento de 5,4%. Por su parte, la tendencia-ciclo avanzó un 2,6% con respecto al mes anterior.
- En el quinto mes del año 2021, en términos interanuales, las manufacturas de Origen Industrial (MOI) avanzaron un 117,7%, mientras que las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) se expandieron un 34,7%. Asimismo, Combustible y Energía (CyE) registró un aumento del 45,5%. Por último, los Productos Primarios (PP) experimentaron una baja de 2,1%.
- En los primeros cinco meses del corriente año, los principales destinos de las ventas externas argentinas fueron Brasil, China, Estados Unidos, Chile, India, Países Bajos, Vietnam, Egipto, Indonesia e Irán. En conjunto, los países mencionados representaron el 58,0% del total de las exportaciones.
- En mayo del corriente año, las importaciones alcanzaron los US\$ 5.141 millones y experimentaron un aumento interanual del 62,4% debido a un incremento del 40,7% en las cantidades y de 15,3% en los precios.
- En términos desestacionalizados, las compras externas se incrementaron un 3,2% con respecto al mes anterior. Por su parte, la serie tendencia-ciclo subió un 1,3% con relación a abril.
- Los usos económicos se expandieron a causa de la recuperación económica y del bajo nivel de actividad registrada en mayo del año pasado. Combustibles y lubricantes básicos y elaborados (CyL) fue el de mayor expansión interanual con un 170,7%. De igual modo, Vehículos automotores de pasajeros (VA) avanzó un 121,0%, al igual que Piezas y accesorios para bienes de capital (PyA) que registró un aumento de 99,8% con respecto a mayo del año pasado. Los Bienes intermedios (BI) y los Bienes de capital (BK) experimentaron subas de 58,7% y 39,5% respectivamente.
- En el primer trimestre del año 2021, la cuenta servicios resultó deficitaria en US\$ 612 millones.
- La cuenta ingreso primario presentó en el primer trimestre

del año 2021 un déficit de US\$ 2.267 millones.

- En el primer trimestre del año 2021, la cuenta financiera presentó un egreso neto de capitales de US\$ 747 millones. Asimismo, la capacidad neta de financiamiento, en el trimestre bajo estudio se ubicó en US\$ 715 millones.
- En el primer trimestre del año 2020, el stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor nominal residual al 31 de marzo del corriente año, se ubicó en US\$ 269.508 millones, un valor inferior de US\$ 1.935 millones respecto al trimestre anterior.

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 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 año 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 reducción de las compras y 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.

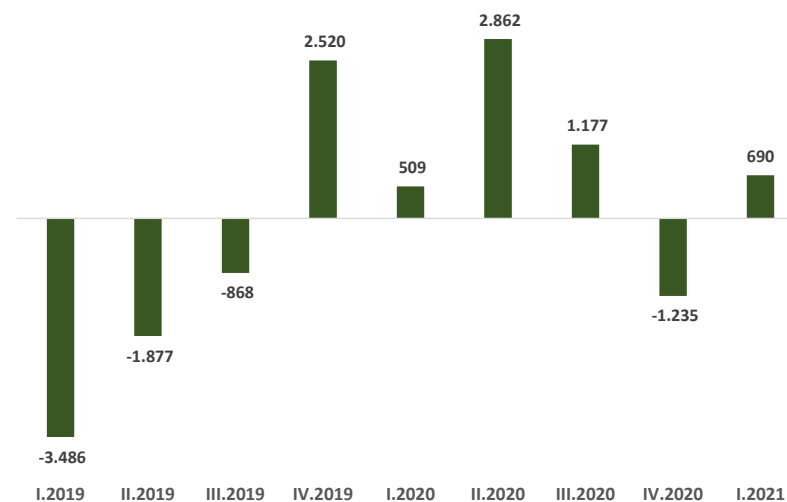
Si bien, la inoculación que se prevé durante el corriente año a nivel internacional y nacional genera expectativas positivas para la economía mundial, el contexto global continúa siendo incierto por la imposibilidad de que los países de menores recursos puedan llevar a cabo una vacunación masiva. Por 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 a fin de observar su evolución en un escenario marcado por el COVID 19 sobre la balanza de pagos, al mismo tiempo, se llevará adelante un estudio comparativo interanual con el propósito 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 primer trimestre del corriente año, la cuenta corriente registró un superávit de US\$ 690 millones, lo que significó una variación positiva de US\$ 181 millones con relación al superávit computado en los primeros tres meses del año 2020.

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

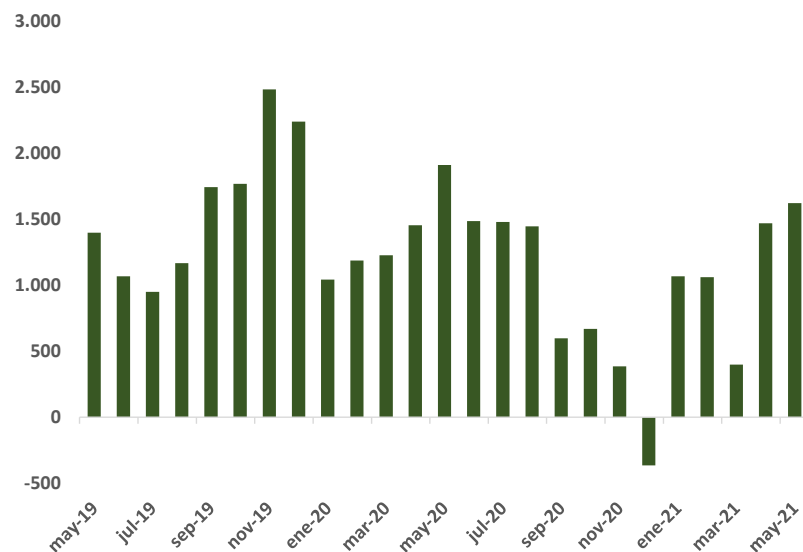


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

INTERCAMBIO COMERCIAL

En mayo del año 2021, el intercambio comercial (exportaciones más importaciones) presentó un incremento del 44,0%, con respecto al mismo mes del año pasado. Asimismo, la balanza comercial computó un superávit de US\$ 1.623 millones.

SALDO COMERCIAL MENSUAL (en millones de US\$)



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Como se observa en el gráfico, el saldo comercial registrado en el quinto mes del corriente año, es el de mayor nivel desde junio del año 2020. Cabe destacar, que los mayores superávits registrados en el mes de mayo correspondieron al intercambio comercial con Chile, Países Bajos y Egipto con US\$ 295 millones, US\$ 230 millones y US\$ 201 millones. En contraposición, los saldos comerciales negativos fueron con

Paraguay (US\$ 275 millones), Brasil (US\$ 228 millones) y Alemania (US\$ 149 millones).

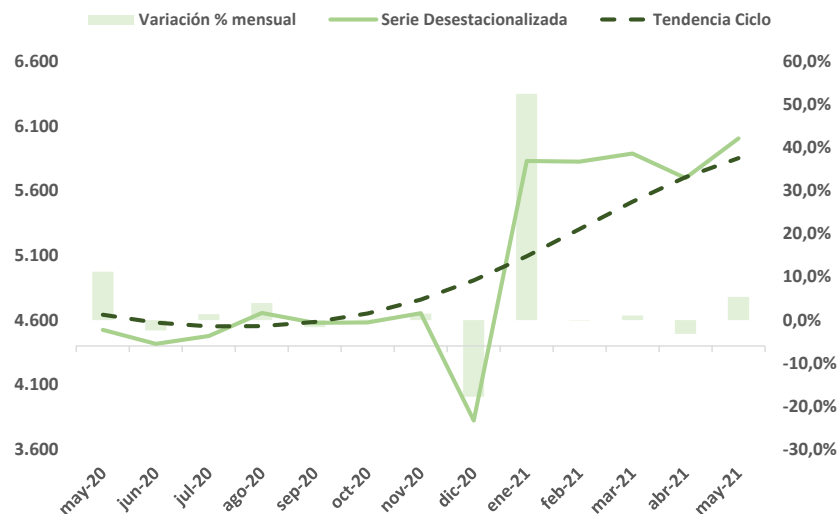
EXPORTACIONES

En mayo del vigente año, las ventas externas ascendieron a US\$ 6.764 millones, un valor que no se registraba desde junio del año 2014. De igual modo, las exportaciones se expandieron interanualmente un 33,2% a causa principalmente de un aumento de los precios de 35,9%, puesto que las cantidades descendieron un 1,9%.

Tomando como objeto de análisis la serie desestacionalizada, las exportaciones en mayo del año 2021 presentaron un aumento de 5,4%. Por su parte, la tendencia-ciclo avanzó un 2,6% con respecto al mes anterior.

La buena performance de las ventas externas se explica principalmente por dos razones. Por un lado, el efecto precios como se mencionara anteriormente, ya que las cantidades retrocedieron un 1,9%. Y la baja base de comparación, puesto que el contexto pandémico afectó el comercio a nivel mundial.

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

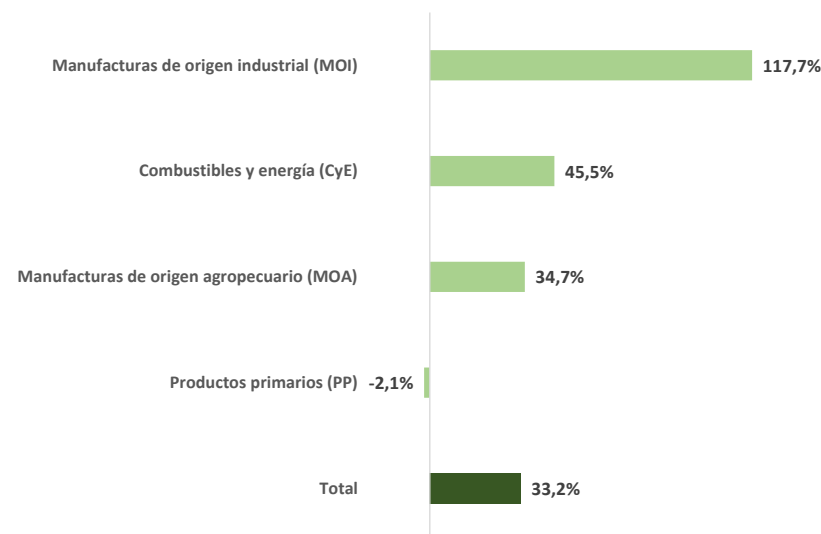


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

En el quinto mes del año 2021, las exportaciones por grandes rubros registraron marcados incrementos con respecto al mismo mes del año pasado, a excepción de los Productos Primarios (PP) que experimentaron una baja de 2,1% a causa de la baja del 26,2% de las cantidades, puesto que los precios se incrementaron un 32,6%. Por su parte, las manufacturas de Origen Industrial (MOI) avanzaron un 117,7% debido al aumento del 85,3% de las cantidades y de los precios en 17,4%.

Asimismo, las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) se expandieron un 34,7% principalmente por el incremento del 33,4% de los precios, ya que las cantidades crecieron un 0,9%. Por último, Combustible y Energía (CyE) registró un aumento del 45,5% como consecuencia aumento de 204,1% en los precios, dado que las cantidades retrocedieron un 52,2%.

EXPORTACIONES POR GRANDES RUBROS EN MAYO 2021 (% interanual)

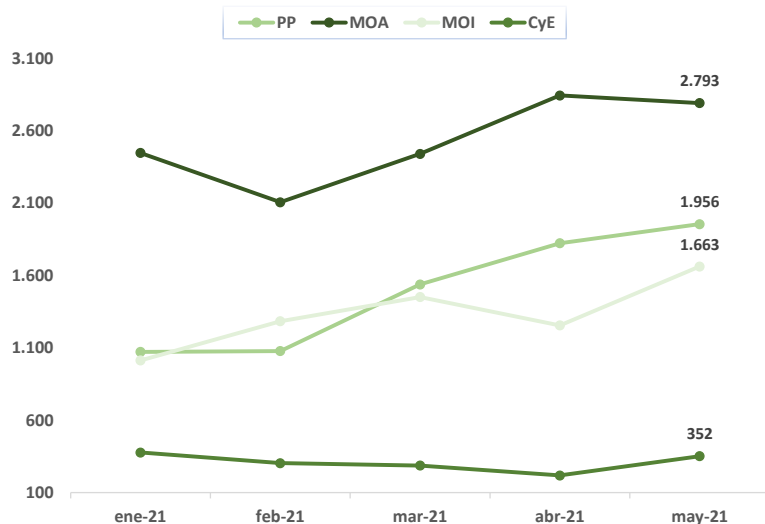


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

A mayo del vigente año, la trayectoria de todos los rubros de las exportaciones por grandes rubros es ascendente. Por ello, al quinto mes del año, las MOA alcanzaron los US\$ 2.793 millones, mientras que los PP se ubicaron en US\$ 1.956 millones. Por su parte, las MOI ascendieron a US\$ 1.663 millones. Por último, CyE registró en concepto de exportaciones US\$ 352 millones.

EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES POR GRANDES RUBROS AÑO 2021

(en millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

En los primeros cinco meses del corriente año, los principales destinos de las ventas externas argentinas fueron Brasil, China, Estados Unidos, Chile, India, Países Bajos, Vietnam, Egipto, Indonesia e Irán. En conjunto, los países mencionados representaron el 58,0% del total de las exportaciones. Por su parte, los principales socios comerciales fueron Brasil, China y Estados Unidos.

PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

(primeros cinco meses acumulados; % interanual)

País	Exportaciones	Variación % anual
Brasil	3.987	30,0%
China	2.199	0,1%
Estados Unidos	1.647	32,8%
India	1.558	60,8%
Chile	1.421	15,8%
Vietnam	1.338	9,8%
Países Bajos	966	54,6%
Paraguay	409	31,5%

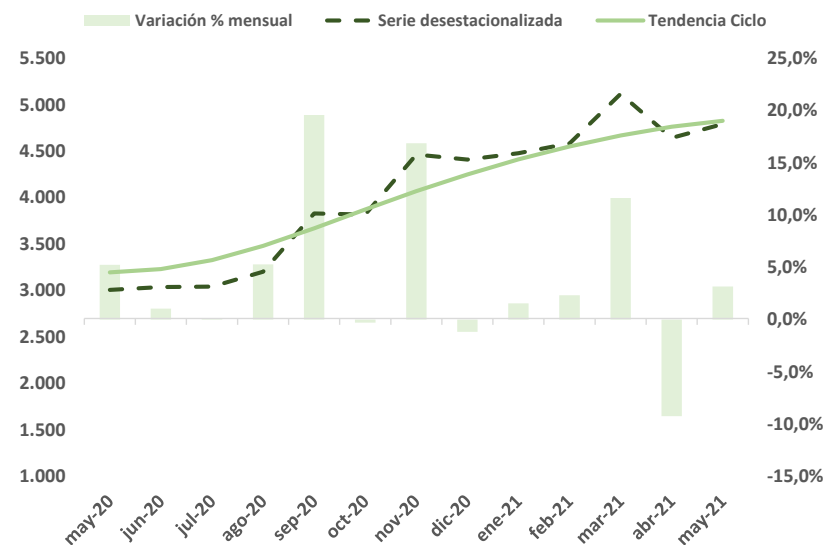
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

IMPORTACIONES

En mayo del año 2021, las importaciones alcanzaron los US\$ 5.141 millones y experimentaron un aumento interanual del 62,4% debido a un incremento del 40,7% en las cantidades y de 15,3% en los precios. En términos desestacionalizados, las compras externas se incrementaron un 3,2% con respecto al mes anterior. Por su parte, la serie tendencia-ciclo subió un 1,3% con relación a abril.

La recuperación económica propició un marcado crecimiento de las compras externas, es decir, la creciente necesidad de bienes intermedios y de capital para la producción manufacturera derivó en un fuerte incremento de las importaciones.

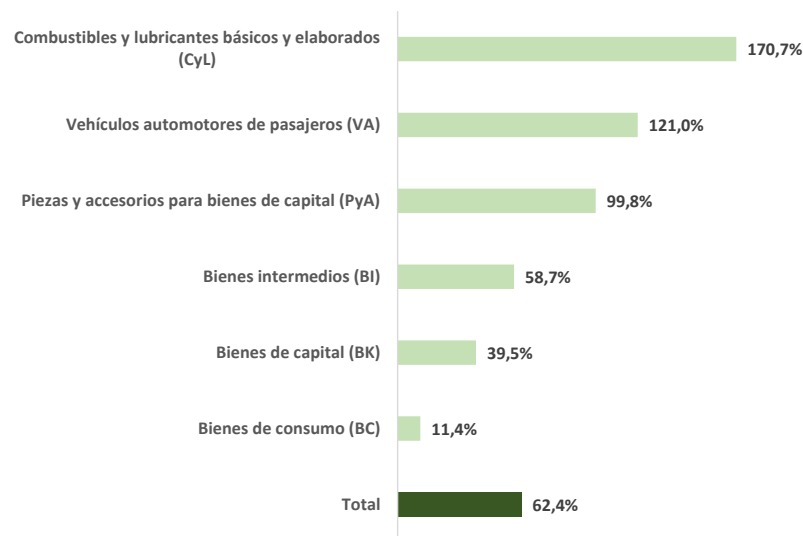
EVOLUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES (serie desestacionalizada; en millones de US\$)



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Tomando como objeto de estudio las importaciones de manera desagregada, se observa que todos los usos económicos se expandieron a causa de la recuperación económica y del bajo nivel de actividad registrada en mayo del año pasado.

IMPORTACIONES POR USO ECONÓMICO EN MAYO 2021 (% *interanual*)



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

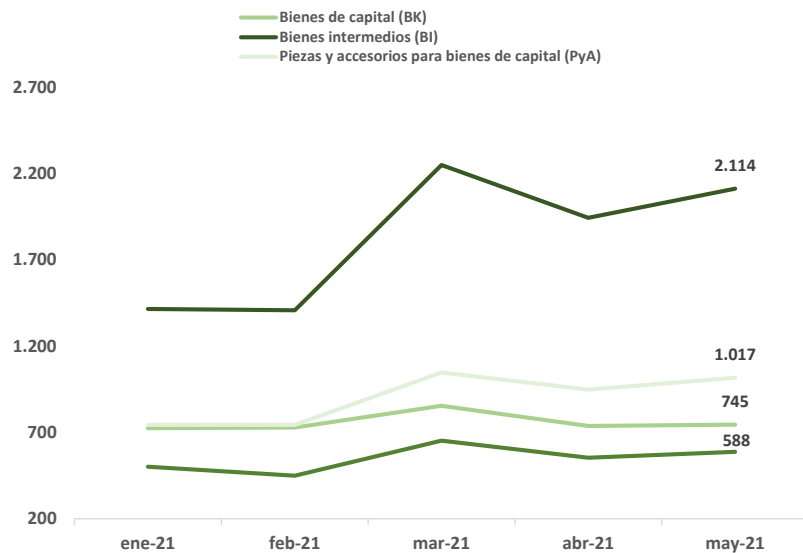
Como se observa en el gráfico, el uso Combustibles y lubricantes básicos y elaborados (CyL) fue el de mayor expansión interanual con un 170,7%. De igual modo, Vehículos automotores de pasajeros (VA) avanzó un 121,0%, al igual que Piezas y accesorios para bienes de capital (PyA) que registró un aumento de 99,8% con respecto a mayo del año pasado. Los

Bienes intermedios (BI) y los Bienes de capital (BK) tan necesarios para la reactivación productiva experimentaron subas de 58,7% y 39,5% respectivamente. Por último, los Bienes de consumo (BC) registraron un crecimiento de 11,4%.

Al quinto mes del año 2021 la trayectoria de los BI es intermitente a causa de la recuperación económica y de las restricciones que todavía persisten debido a la emergencia sanitaria. Por ello, en mayo las importaciones de BI ascendieron a US\$ 2.114 millones. Por su parte, las compras externas de PyA alcanzaron los US\$ 1.017 millones y las de BK los US\$ 745 millones. Por último, las importaciones de BC se ubicaron en US\$ 588 millones.

EVOLUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES POR USO ECONÓMICO AÑO 2021

(en millones de dólares)

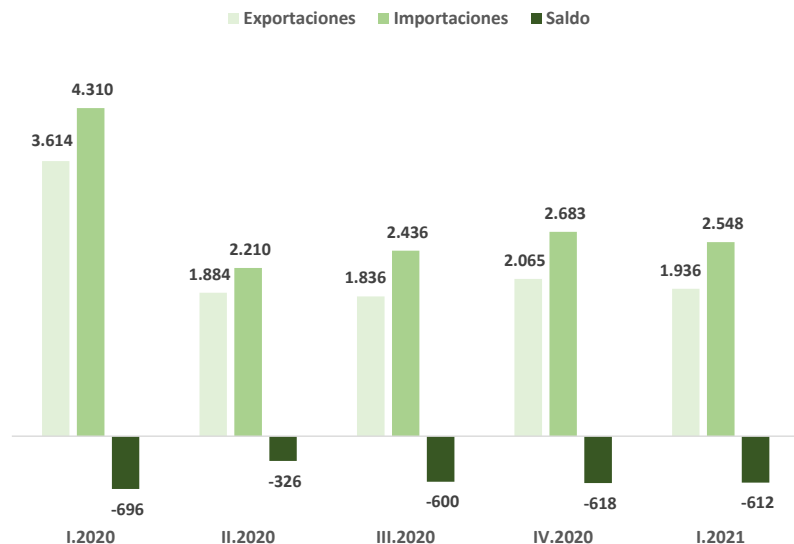


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

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 primer trimestre del año 2021, la cuenta servicios resultó deficitaria en US\$ 612 millones, lo que significó un descenso de US\$ 84 millones con relación al saldo negativo registrado en el mismo período del año pasado. Por lo mismo, el último informe del organismo nacional de estadísticas, la categoría Viajes registró un déficit de US\$ 158 millones. Asimismo, los rubros de Transporte y Cargos por propiedad intelectual presentaron saldos negativos de US\$ 327 millones y US\$ 243 millones respectivamente. En contraposición, Otros servicios empresariales arrojaron un superávit de US\$ 185 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 primer trimestre del año 2021 resultó deficitaria en US\$ 612 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

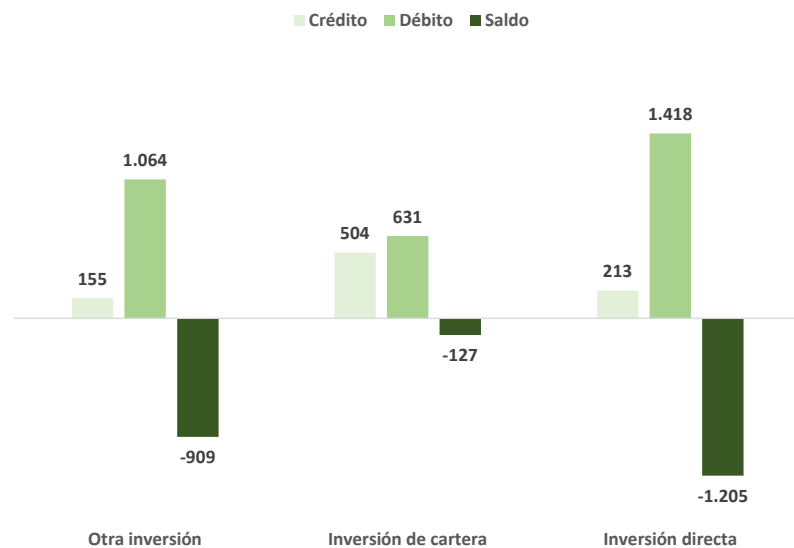
económica atentó contra los cargos de uso de propiedad intelectual.

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 presentó en el primer trimestre del año 2021 un déficit de US\$ 2.267 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 Inversión directa (US\$ 1.205 millones), Otra inversión (US\$ 909 millones) e Inversión de cartera (US\$ 127 millones).

CUENTA INGRESO PRIMARIO (PRINCIPALES SUBCUENTAS)

(en millones de US\$, primer trimestre 2021)



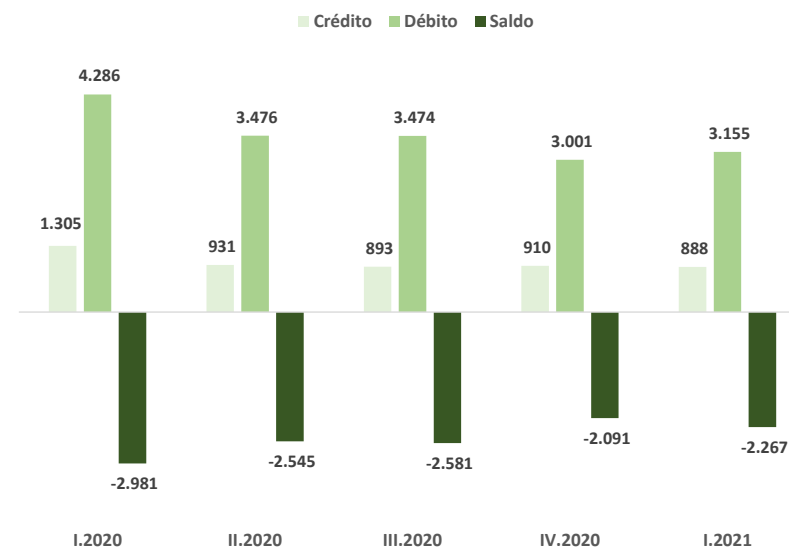
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

La cuenta ingreso primario mostró en el primer trimestre del año 2021 un saldo negativo de US\$ 2.267 millones, una reducción del déficit de US\$ 714 millones con respecto al mismo período del año 2020. La contracción del déficit de la cuenta ingreso primario se explica principalmente por los menores egresos computados en la subcuenta Inversión de

cartera debido al canje de deuda del Gobierno general, sin embargo, el mayor saldo negativo en la subcuenta Inversión directa compensó parcialmente la mejora mencionada.

EVOLUCIÓN DE LA CUENTA INGRESO

(en millones de US\$, datos trimestrales)

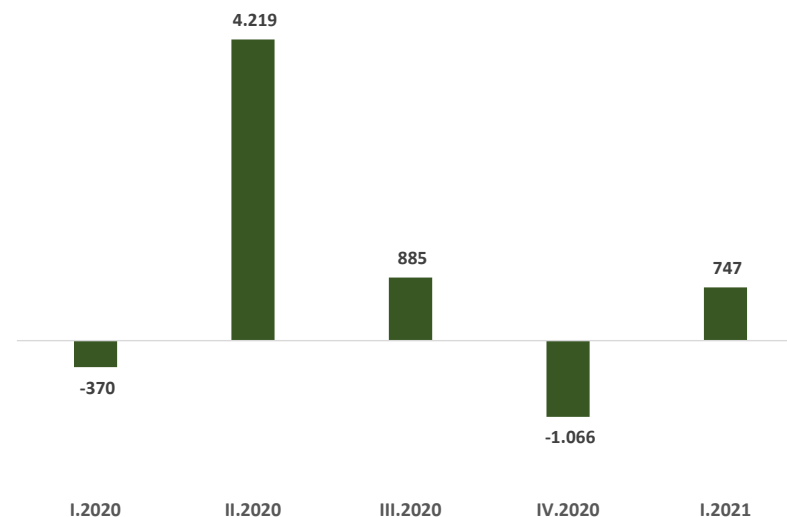


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

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 primer trimestre del año 2021 presentó un egreso neto de capitales de US\$ 747 millones, como consecuencia del incremento en la adquisición neta de activos financieros por US\$ 2.504 millones y de un incremento neto de pasivos por US\$ 1.757 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\$ 715 millones.

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



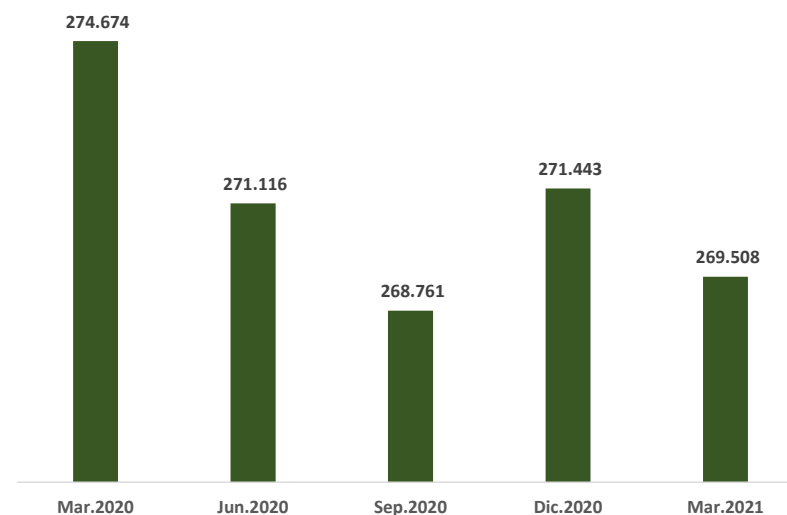
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

STOCK DE DEUDA EXTERNA

En el primer trimestre del año 2020, el stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor nominal residual al 31 de marzo del corriente año, se ubicó en US\$ 269.508 millones,

un valor inferior de US\$ 1.935 millones respecto al trimestre anterior. El descenso en el saldo se explica principalmente por la disminución de la deuda del Gobierno general por US\$ 3.398 millones. Al mismo tiempo, esta baja fue compensada parcialmente por el aumento en la deuda de Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH en US\$ 1.807 millones. Por último, el Banco Central y Sociedades captadoras de depósitos también experimentaron disminuciones en sus stocks de deuda externa en US\$ 129 millones y en US\$ 285 millones respectivamente. En contraposición, Otras sociedades financieras registraron un crecimiento de US\$ 70 millones en el stock de deuda externa a valor nominal.

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



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.