



UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE  
AVELLANEDA

OBSERVATORIO DE POLÍTICAS PÚBLICAS / **MÓDULO DE POLÍTICAS ECONÓMICAS**

Coordinador: **Mg. Santiago Fraschina**

INFOGRAFÍA

# CUENTAS EXTERNAS

Argentina se encamina a cerrar un superávit externo 2 años consecutivos por primera vez en más de una década.



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

SEPTIEMBRE 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 segundo trimestre del corriente año, la cuenta corriente registró un superávit de US\$ 2.763 millones, lo que significó una variación negativa de US\$ 99 millones con relación al superávit computado en el mismo período del año 2020.
- En el séptimo mes del año 2021, el intercambio comercial (exportaciones más importaciones) se incrementó un 54,7% interanual y registró un monto de US\$ 12.967 millones. De igual modo, la balanza comercial en los primeros siete meses del corriente año computó un superávit comercial de US\$ 8.310 millones con respecto a igual período del año 2020.
- En julio del corriente año, las exportaciones se ubicaron en US\$ 7.252 millones, vale remarcar que es el registro más elevado desde junio del año 2013. De igual modo, las ventas externas se expandieron en términos interanuales un 47,1%
- En julio del año 2021, las exportaciones en términos desestacionalizados avanzaron un 1,7% en relación con marzo. Asimismo, la tendencia ciclo se expandió un 2,4% con respecto al mes anterior
- En el séptimo mes del año 2021, las MOI y las MOA aumentaron un 78,7% y 29,7% respectivamente, por su parte, los PP incrementaron sus ventas al exterior un 54,4%. Análogamente, los CyE avanzaron un 15,6%.
- Los mayores superávits registrados en el mes de julio correspondieron al intercambio comercial con Países Bajos, Chile y Perú con US\$ 394 millones, US\$ 354 millones y US\$ 182 millones.
- En julio del año 2021, las importaciones se incrementaron un 65,6% con respecto al mismo mes del año pasado y alcanzaron los US\$ 5.715 millones. La suba de las importaciones se explica principalmente por un aumento de las cantidades de 35,1% y en los precios de 22,6%.
- En términos desestacionalizados, las importaciones retrocedieron un 2,7% con respecto a junio, por su parte, la tendencia ciclo se expandió un 0,6% con respecto al mes anterior.
- Los usos económicos se expandieron a causa de la recuperación económica y del bajo nivel de actividad registrada en julio del año pasado. Combustibles y lubricantes básicos y elaborados (CyL) fue el de mayor expansión interanual con un 163,0%. De igual modo, Vehículos automotores de pasajeros (VA) avanzó un 29,4%, al igual que Piezas y accesorios para bienes de capital (PyA) que registró un aumento de 101,2% con respecto a julio del año pasado. Los Bienes intermedios (BI) y los Bienes de capital (BK) experimentaron subas de 72,3% y 20,7% respectivamente.
- En el segundo trimestre del año 2021, la cuenta servicios resultó deficitaria en US\$ 684 millones, lo que significó un

incremento de US\$ 358 millones con relación al saldo negativo registrado en el mismo período del año pasado.

- La cuenta ingreso primario presentó en el segundo trimestre del año 2021 un déficit de US\$ 2.200 millones, una reducción del déficit de US\$ 345 millones con respecto al mismo período del año 2020.
- En el segundo trimestre del año 2021, la cuenta financiera presentó un egreso neto de capitales de US\$ 2.554 millones. Asimismo, la capacidad neta de financiamiento, en el trimestre bajo estudio se ubicó en US\$ 2.850 millones.
- En el segundo trimestre del año 2021, el stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor nominal residual al 30 de junio del corriente año, se ubicó en US\$ 269.158 millones, un valor inferior de US\$ 324 millones respecto al trimestre anterior.

## INTRODUCCIÓN

La irrupción de la pandemia del coronavirus encontró al país en una profunda recesión económica, como consecuencia de la crisis de deuda. Asimismo, las medidas adoptadas por el ejecutivo nacional para disminuir la velocidad de la propagación del COVID 19 afectó gravemente la actividad económica, con sus implicancias sobre el mercado de trabajo y la distribución del ingreso. Es decir, la economía argentina desde el segundo trimestre del año 2018 inició un ciclo recesivo, lo que resultó en un deterioro de todos los indicadores socioeconómicos. Tras la aparición del flagelo del coronavirus, la crisis económica se agravó y redundó en una profundización de la recesión. En esta coyuntura, las importaciones de productos y servicios, y un crecimiento moderado de las exportaciones de bienes significaron un mejoramiento de la balanza comercial. 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 marcado 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 permitió 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, el plan de inoculación llevado adelante 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.

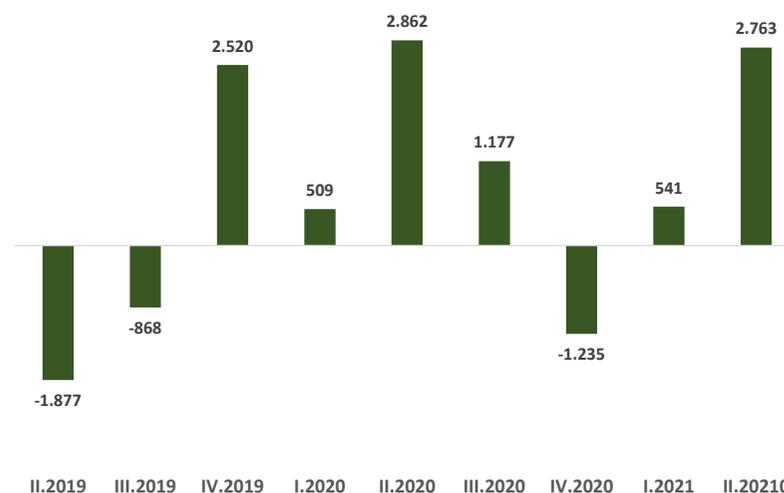
La presente infografía tomará como objeto de análisis las cuentas nacionales y el sector externo del país a fin de observar su evolución en un escenario marcado por el COVID 19 sobre la balanza de pagos, al mismo tiempo, se llevará adelante un estudio comparativo interanual con el propósito de visualizar 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 segundo trimestre del corriente año, la cuenta corriente registró un superávit de US\$ 2.763 millones, lo que significó una variación negativa de US\$ 99 millones con relación al superávit computado en el mismo período del año 2020.

El saldo positivo de la cuenta corriente resultó por el ingreso neto registrado en la balanza de bienes y servicios por US\$ 4.485 millones y del ingreso secundario por US\$ 479 millones, que fue parcialmente compensado por el déficit computado en la cuenta de ingreso primario por US\$ 2.200 millones.

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



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

## INTERCAMBIO COMERCIAL

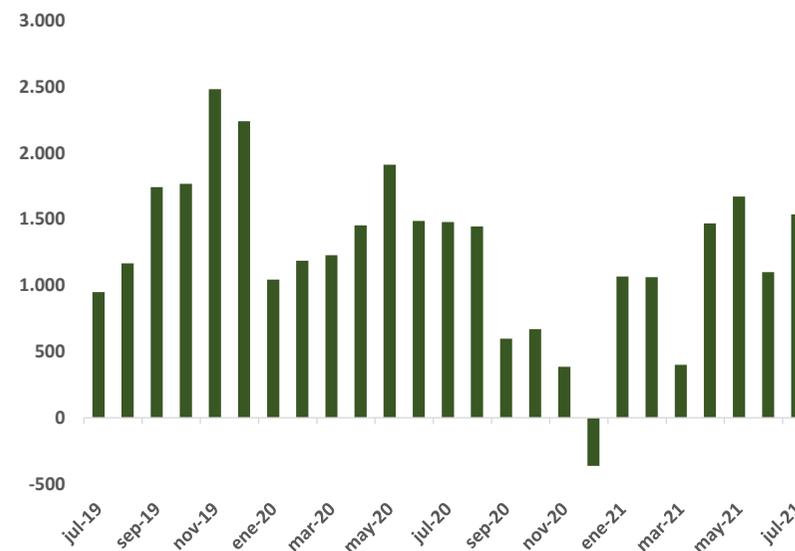
En julio del corriente año, el saldo comercial alcanzó los US\$ 1.537 millones. Por lo mismo, las exportaciones se ubicaron en US\$ 7.252 millones, vale remarcar que es el registro más elevado desde junio del año 2013. Por su parte, las

importaciones computaron US\$ 5.715 millones.

En el séptimo mes del año 2021, el intercambio comercial (exportaciones más importaciones) se incrementó un 54,7% interanual y registró un monto de US\$ 12.967 millones. De igual modo, la balanza comercial en los primeros siete meses del corriente año computó un superávit comercial de US\$ 8.310 millones con respecto a igual período del año 2020.

Los superávits comerciales alcanzados durante los años 2019 y 2020, a excepción de diciembre del año pasado, se explican principalmente por la profunda crisis económica iniciada en el segundo trimestre del año 2018 y agravada por la irrupción de la pandemia de coronavirus, es decir, la caída de las importaciones a causa de la recesión económica posibilitó que la balanza comercial registre de manera continua saldos comerciales positivos durante el período analizado.

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



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Como se observa en el gráfico, el saldo comercial computado en el séptimo mes del corriente año alcanzó los US\$ 1.537 millones. Cabe destacar, que los mayores superávits registrados en el mes de julio correspondieron al intercambio comercial con Países Bajos, Chile y Perú con US\$ 394 millones, US\$ 354 millones y US\$ 182 millones. En contraposición, los saldos comerciales negativos fueron con China (US\$ 456

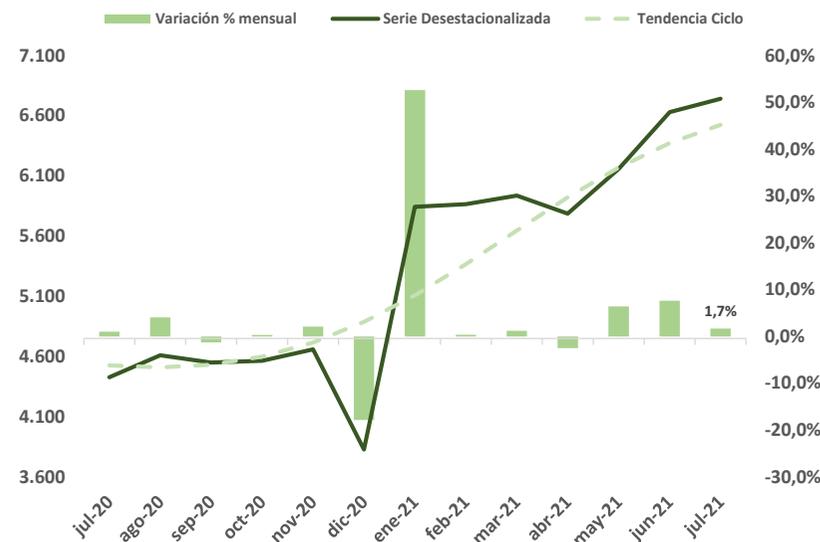
millones), Estados Unidos (US\$ 286 millones) y Alemania (US\$ 178 millones).

## EXPORTACIONES

En los primeros siete meses del año 2021, las exportaciones alcanzaron los US\$ 42.625 millones. Asimismo, el intercambio comercial aumentó con respecto al mismo período del año 2020 un 39,4% y se ubicó en US\$ 76.939 millones.

En julio del año 2021, las exportaciones se expandieron en términos interanuales un 47,1% a causa principalmente a un aumento de los precios de 33,3% y de las cantidades de 9,3%. Como se observa en el gráfico, en julio las exportaciones en términos desestacionalizados avanzaron un 1,7% en relación con marzo. Asimismo, la tendencia ciclo se expandió un 2,4% con respecto al mes anterior reflejando una tendencia positiva en la trayectoria de las ventas externas del país. Vale recordar que, en diciembre del año 2020, el paro de los trabajadores del sector aceitero impactó de manera significativa el comportamiento de las exportaciones, lo que resultó que en el mes de enero se registre una elevada suba de las ventas externas en términos desestacionalizados.

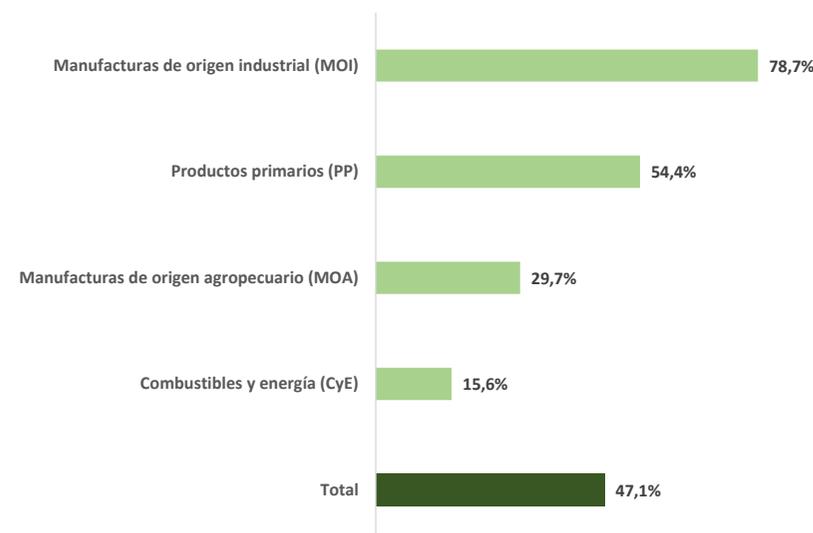
## EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES (serie desestacionalizada; en millones de US\$)



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

En el mes de julio, las exportaciones de los principales rubros se expandieron de manera considerable en términos interanuales. Las MOI y las MOA aumentaron un 78,7% y 29,7% respectivamente, por su parte, los PP incrementaron sus ventas al exterior un 54,4%. Análogamente, los CyE avanzaron un 15,6%. La suba de 78,7% de las exportaciones de MOI se explican por el avance del 45,2% de las cantidades y de los precios en 21,7% con respecto a igual mes del año anterior. La expansión del 29,7% de las MOA resultó debido al aumento de los precios del 34,8%, puesto que las cantidades retrocedieron un 4,8%. Por lo mismo, el incremento del 54,4% de los PP se debe por el crecimiento del 32,7% de los precios y del 15,1% de las cantidades. Por último, el crecimiento del 15,6% de los CyE se debe principalmente a la expansión del 128,0% de los precios, ya que las cantidades disminuyeron un 48,2%.

## EXPORTACIONES POR GRANDES RUBROS EN JULIO 2021 (% interanual)

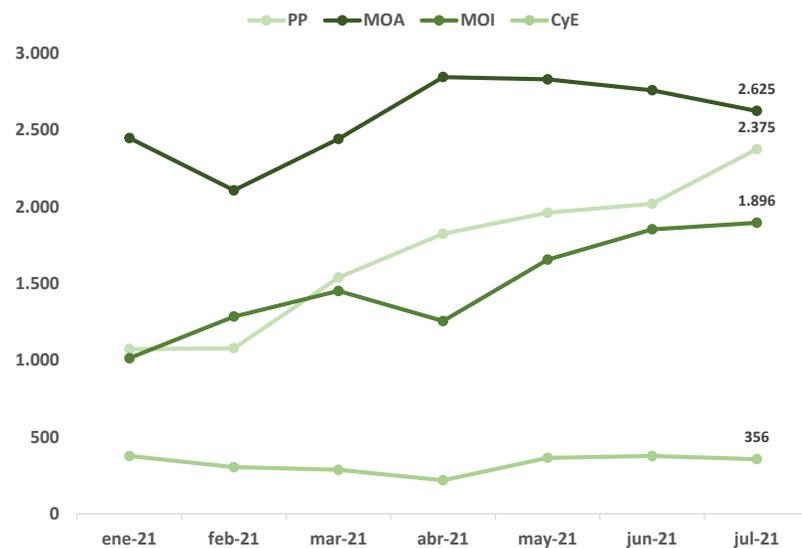


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Tomando como objeto de estudio la dinámica mensual en cada gran rubro exportador durante los primeros siete meses del corriente año, se observa que las MOI alcanzaron en julio los US\$ 1.896 millones, cabe destacar la importancia de este rubro en el conjunto de la economía por su importancia en el crecimiento del producto y el empleo. Por su parte, las MOA se

ubicaron en US\$ 2.625 millones y los PP en US\$ 2.375 millones. Por último, el monto de las ventas externas de CyE ascendieron a US\$ 356 millones.

### EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES POR GRANDES RUBROS AÑO 2021 (en millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Considerando de manera conjunta las exportaciones e importaciones, en los primeros siete meses del año 2021, los mayores socios comerciales del país fueron Brasil, China y

Estados Unidos. Las exportaciones a la mayor economía de Sudamérica se incrementaron un 44,4% en términos interanuales y alcanzaron los US\$ 5.901 millones. Por su parte, las ventas externas a China registraron una caída de 1,9% y sumaron US\$ 3.353 millones. Por último, las exportaciones a Estados Unidos se expandieron un 33,7% y se ubicaron en US\$ 2.613 millones.

### DESTINO DE LAS EXPORTACIONES (primeros siete meses acumulados; % interanual)

País	Exportaciones	Variación % anual
Brasil	5.901	44,4%
China	3.353	-1,9%
Estados Unidos	2.613	33,7%
Chile	2.153	30,6%
India	2.122	43,7%
Viet Nam	1.895	4,4%
Países Bajos	1.752	88,2%
Egipto	1.221	29,5%
Indonesia	1.168	24,4%
Irán	1.062	608,0%

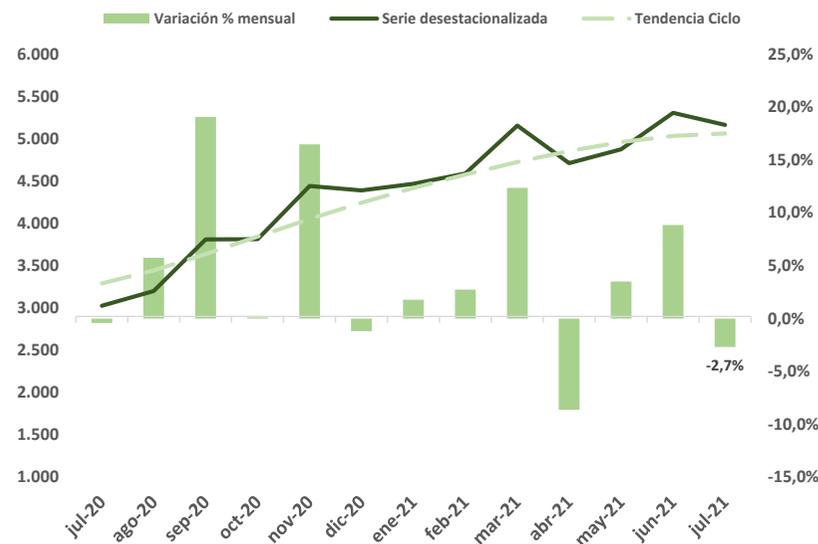
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

## IMPORTACIONES

En julio del año 2021, las importaciones se incrementaron un 65,6% con respecto al mismo mes del año pasado y alcanzaron los US\$ 5.715 millones. La suba de las importaciones se explica principalmente por un aumento de las cantidades de 35,1% y en los precios de 22,6%. La mayor actividad económica y el bajo nivel registrado en julio del año 2020 debido a las medidas adoptadas por el gobierno nacional a fin de bajar la velocidad de los contagios por coronavirus resultan ser la causa del aumento del 65,6%.

En términos desestacionalizados, las importaciones retrocedieron un 2,7% con respecto a junio, por su parte, la tendencia ciclo se expandió un 0,6% con respecto al mes anterior.

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



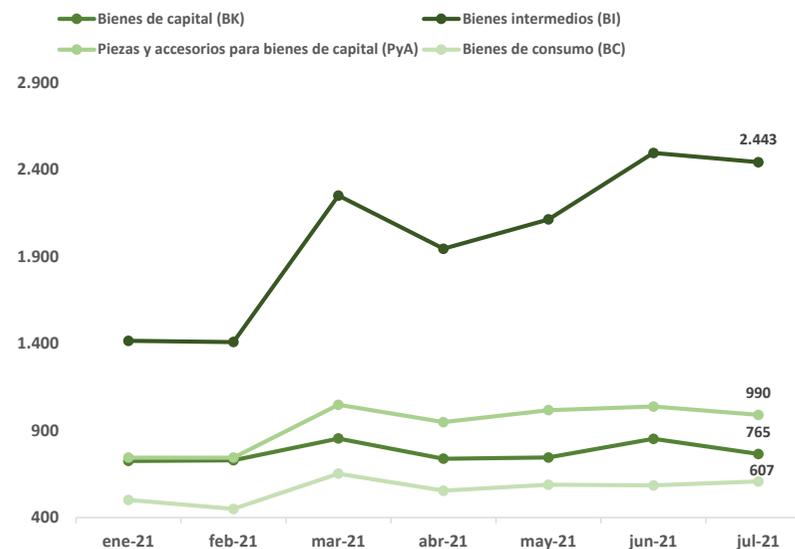
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Tomando como objeto de estudio mensual de los principales componentes de importaciones (bienes intermedios, bienes de capital, bienes de consumo y piezas y accesorios para bienes de capital), se observa que todos se expandieron en términos interanuales como consecuencia de los valores registrados en julio del año pasado. Por ello, PyA se incrementó un 101,2% a causa de un aumento de las cantidades del 82,4% y de los precios de un 10,0%. Por su parte, los BK computaron

un avance en términos interanuales de 20,7% debido a una suba de 7,9% en las cantidades y de los precios de un 11,7%. De igual modo, los BI se expandieron un 72,3%, como consecuencia de un aumento de las cantidades de 31,7% y de los precios de 30,7%. Por último, los BC presentaron un incremento de 25,2%, producto de un ascenso de 23,8% de las cantidades y de los precios de 1,1%. Vale remarcar, el comportamiento de los Vehículos automotores de pasajeros (VA), que se expandieron un 29,4% en términos interanuales debido a una suba en las cantidades de 33,7%, puesto que los precios se redujeron un 2,9%. Similarmente, Combustibles y lubricantes básicos y elaborados (Cyl) aumentaron un 163,0% a causa de un incremento en las cantidades de 58,1% y de los precios de 67,1%.

De acuerdo con la dinámica mensual de las importaciones por usos económicos durante los primeros siete meses del corriente año, se observa que los BI alcanzaron en julio del corriente año los US\$ 2.443 millones. Por su parte, las PyA se ubicaron en US\$ 990 millones y los BK en US\$ 765 millones. Por último, el monto de las compras externas de BC ascendieron a US\$ 607 millones.

## EVOLUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES POR USO ECONÓMICO 2021 (en millones de US\$)

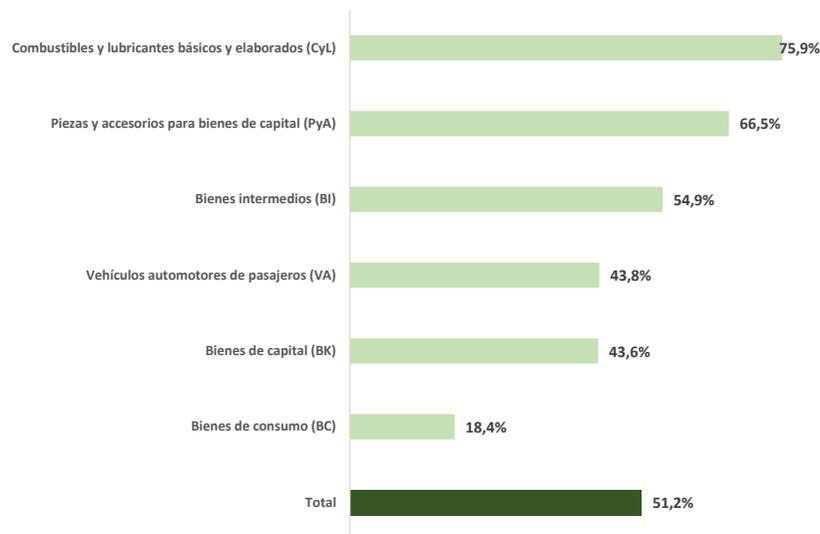


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Las importaciones en los primeros siete se expandieron un 51,2% con respecto a igual período del año 2020. todos los usos económicos experimentaron subas. Los BK avanzaron un 43,6%, a su vez, PyA, BI y VA mostraron incrementos de 66,5%, 54,9% y 43,8% respectivamente. Por último, los BC presentaron un aumento de 18,4%, al mismo tiempo, que CyL exhibió un

ascenso de 75,9%.

### VARIACIÓN DE LAS IMPORTACIONES POR USO ECONÓMICO AÑO 2021 (Enero-Julio 2021 vs Enero-Julio 2020)

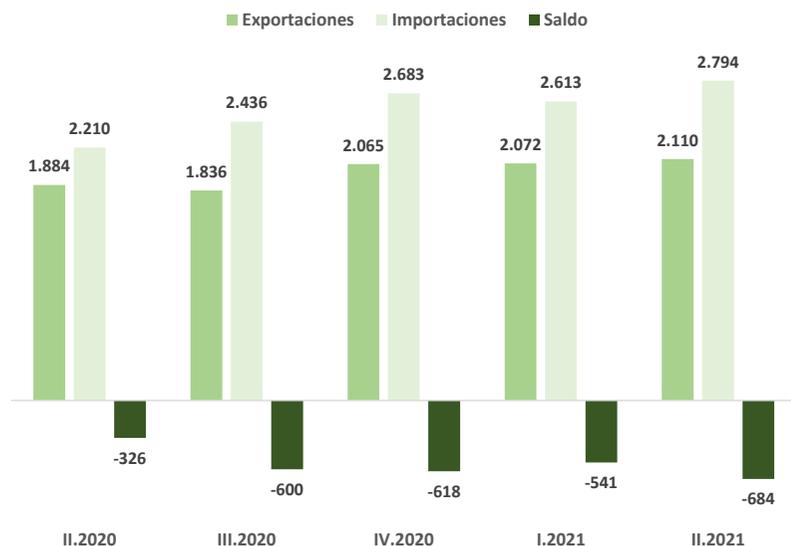


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

## 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 segundo trimestre del año 2021, la cuenta servicios resultó deficitaria en US\$ 684 millones, lo que significó un incremento de US\$ 358 millones con relación al saldo negativo registrado en el mismo período del año pasado. Por lo mismo, en el último informe del organismo nacional de estadísticas, la categoría Viajes registró un déficit de US\$ 123 millones. Asimismo, los rubros de Transporte y Cargos por propiedad intelectual presentaron saldos negativos de US\$ 421 millones y US\$ 195 millones respectivamente. En contraposición, Otros servicios empresariales arrojaron un superávit de US\$ 113 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 segundo trimestre del año 2021 resultó deficitaria en US\$ 684 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

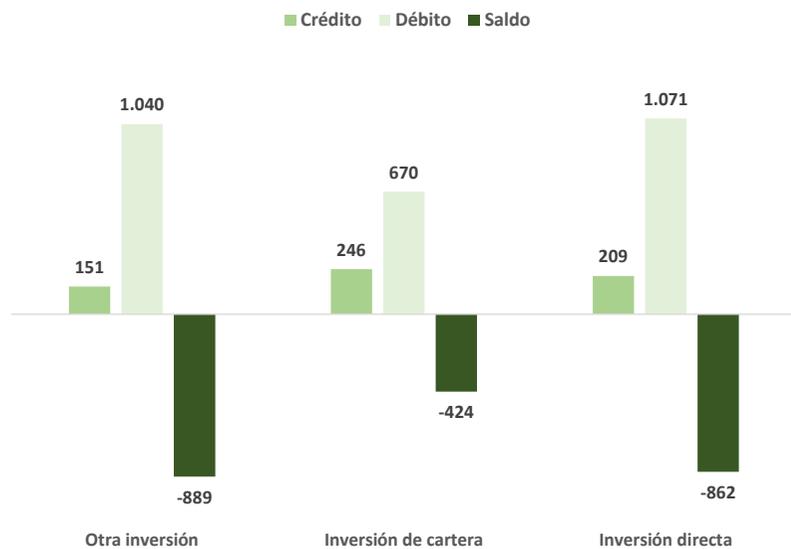
económica atentó contra los cargos de uso de propiedad intelectual.

## 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 segundo trimestre del año 2021 un déficit de US\$ 2.200 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 Otra inversión (US\$ 889 millones), Inversión directa (US\$ 862 millones) e Inversión de cartera (US\$ 424 millones).

## CUENTA INGRESO PRIMARIO (PRINCIPALES SUBCUENTAS)

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



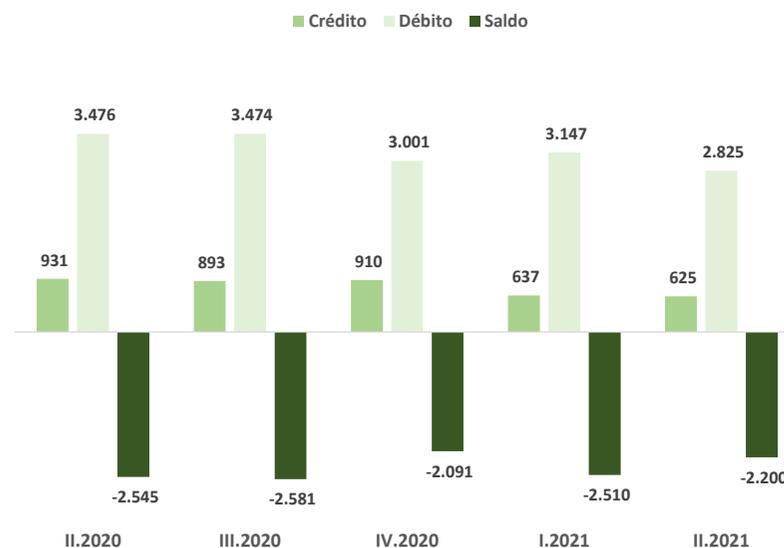
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

La cuenta ingreso primario mostró en el segundo trimestre del año 2021 un saldo negativo de US\$ 2.200 millones, una reducción del déficit de US\$ 345 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)



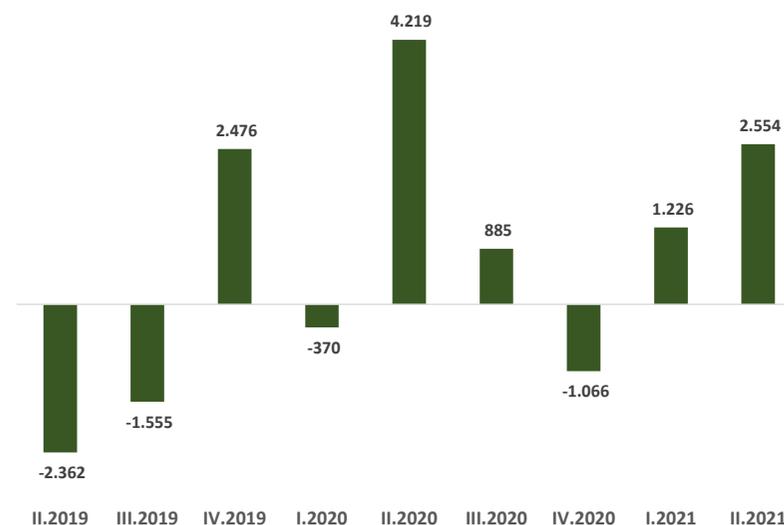
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

## 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 segundo trimestre del año 2021 presentó un egreso neto de capitales de US\$ 2.554 millones, como consecuencia del incremento en la adquisición neta de activos financieros por US\$ 3.444 millones y de un aumento neto de pasivos por US\$ 891 millones. El avance neto de los activos resultó principalmente debido a una expansión en las reservas internacionales del Banco Central por US\$ 2.403 millones por transacciones de balanza de pagos, por su parte, el Gobierno general computó una suba de US\$ 84 millones. Similarmente, las Sociedades captadoras de depósitos y el sector institucional de Otros sectores también registraron incrementos en sus activos externos en US\$ 630 millones y US\$ 358 millones, respectivamente. 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\$ 2.850 millones.

Los pasivos aumentaron a causa de lo registrado en las Sociedades captadoras de depósitos, por US\$ 994 millones; y por Otros sectores, por US\$ 632 millones, parcialmente compensado por una contracción de aquellos correspondientes al Gobierno general, por US\$ 735 millones.

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



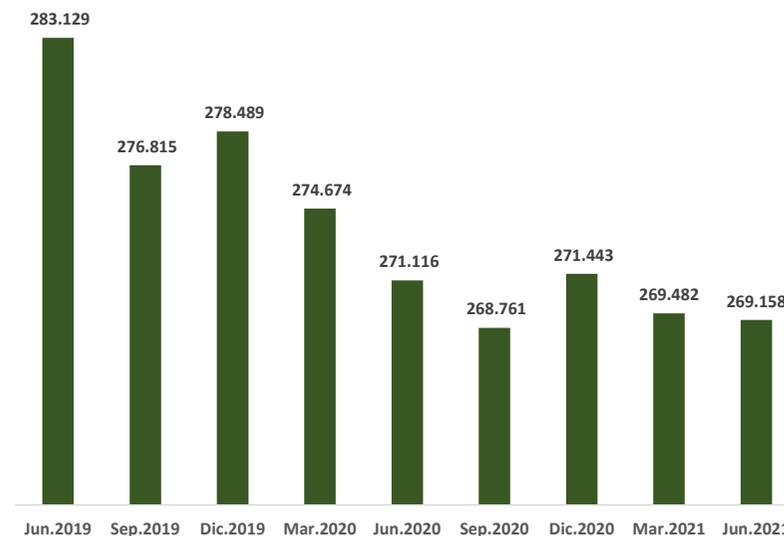
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

## STOCK DE DEUDA EXTERNA

En el segundo trimestre del año 2021, el stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor nominal residual al 30 de junio del corriente año, se ubicó en US\$ 269.158 millones, un valor inferior de US\$ 324 millones

respecto al trimestre anterior. El descenso en el saldo se explica principalmente por la disminución de la deuda del Gobierno general por US\$ 1.054 millones debido principalmente a las amortizaciones de instrumentos de corto plazo y transacciones en el mercado secundario entre residentes y no residentes y a la deuda de Otras sociedades financieras por US\$ 400 millones. Al mismo tiempo, esta baja fue compensada parcialmente por el aumento en la deuda de las Sociedades captadoras de depósitos por US\$ 424 millones y de las Sociedades no Financieras, Hogares e ISFLSH por US\$ 397 millones. Por último, el stock de deuda externa a valor nominal del Banco Central también experimentó una suba de US\$ 310 millones.

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



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.