



“2004” – Año de la Antártida Argentina

INFORMACIÓN DE PRENSA

Buenos Aires, 22 de junio de 2004

Balance de Pagos del I trimestre de 2004^{1,2}

Principales resultados

Cuenta corriente. Superávit de U\$S 374 millones en el trimestre (U\$S 2.071 millones en igual período del año anterior).

Cuenta financiera. Ingreso neto de U\$S 774 millones en el trimestre (egreso neto de U\$S 1.564 millones en igual período del año anterior).

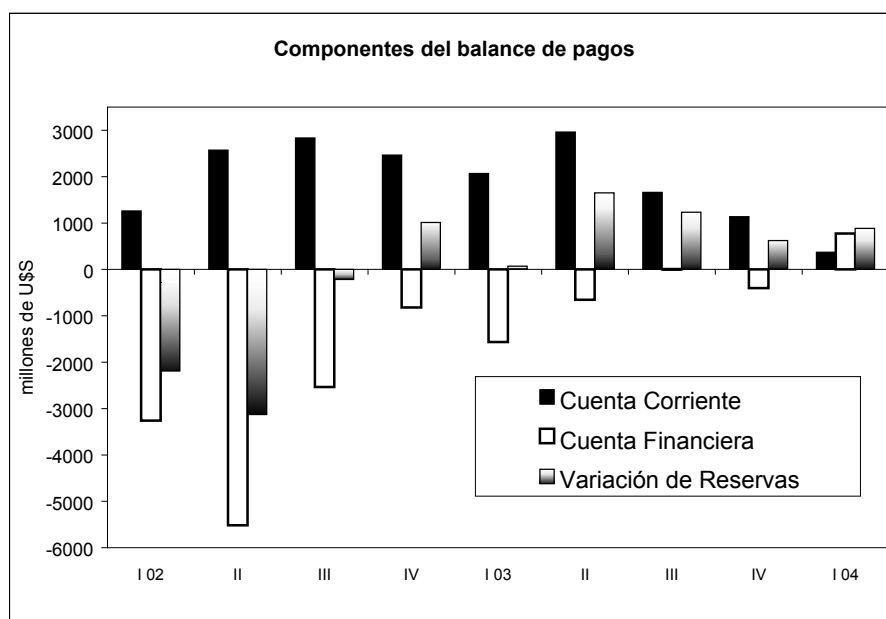
Reservas internacionales. Aumento en el trimestre de U\$S 884 millones (aumento de U\$S 70 millones en igual período del año anterior).

Resultados del Balance de Pagos

millones de dólares	Año 2002		Año 2003			Año 2004	
	Total	I	II	III	IV	Total	I
Cuenta Corriente	9.142	2.071	2.966	1.662	1.140	7.839	374
Cuenta Financiera	-12.145	-1.564	-651	8	-432	-2.639	774
Reservas Internacionales del BCRA	-4.516	70	1.651	1.236	624	3.581	884
Errores y Omisiones	-1.919	-469	-664	-470	-86	-1.689	-267

¹ Las estimaciones que se presentan contienen cifras revisadas para los años 2002 y 2003: por un lado la inversión extranjera directa de 2002 se revisa a partir de la recepción de las cifras de la encuesta de grandes empresas (principalmente aumentan los aportes de capital, que en su mayoría tienen contrapartida en capitalizaciones de deuda y por lo tanto no afectan los flujos netos del balance de pagos). Además se revisaron los intereses devengados de la deuda del sector privado y en el sector público, la reversión de préstamos garantizados de no residentes.

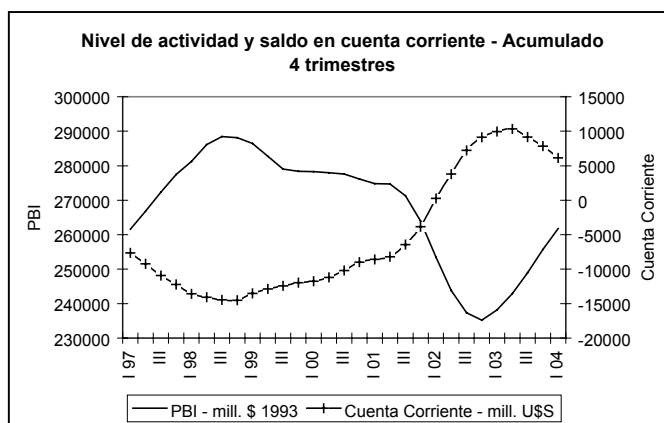
² Las estimaciones del sector privado no financiero se basan en flujos incompletos de información y serán revisadas oportunamente. En particular, las estimaciones de los flujos y saldos de la deuda externa del sector privado no financiero estarán sujetas a revisión en función de los resultados del relevamiento de deuda del sector que lleva adelante el BCRA. Además cabe destacar que en los cuadros del balance de pagos, los vencimientos impagos cuya contrapartida se encuentra en atrasos, se incluyen en amortizaciones.



Variación Interanual

Cuenta Corriente. La fuerte caída interanual del superávit se debió principalmente al aumento de las importaciones de bienes. También colaboraron en ese sentido, aunque en órdenes de magnitud menores, la renta de la inversión directa y el aumento del déficit de servicios, que reflejaron –como en el caso de las importaciones de bienes- la mejora del nivel de actividad económica. Las mayores exportaciones compensaron parte del aumento de los egresos.

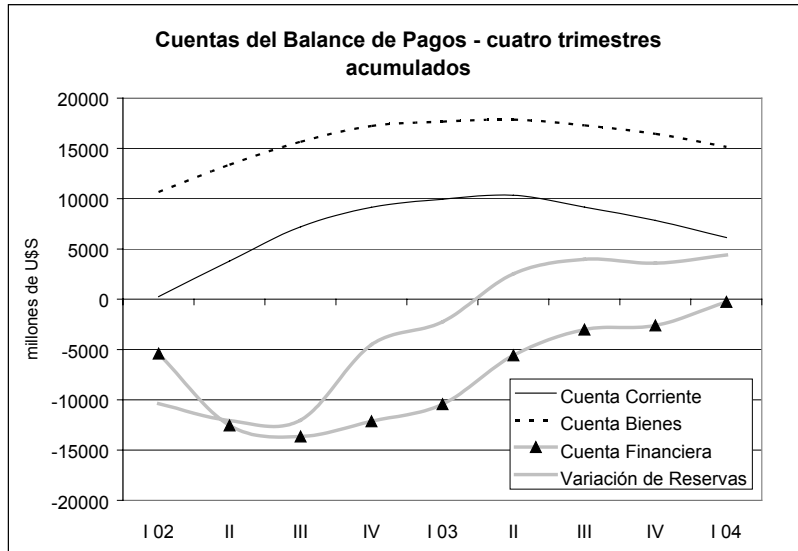
en millones de U\$S	I 2004	I 2003	Variación
Cuenta Corriente	374	2.071	-1.697
Bienes	2.890	4.188	-1.298
Exportaciones	7.285	6.556	729
Importaciones	4.395	2.368	2.027
Servicios	-592	-421	-171
Ingresos	1.285	981	304
Egresos	1.877	1.402	475
Rentas de la Inversión	-2.072	-1.823	-249
Intereses	-1.645	-1.699	54
Utilidades	-427	-124	-303



Cabe destacar que para la estimación de la cuenta corriente se utiliza el criterio de “devengado”, por lo tanto incluye en el débito de intereses los vencimientos no pagados (atrasos), estimados en U\$S 1.427 millones en el trimestre y U\$S 5.101 millones para 2003.

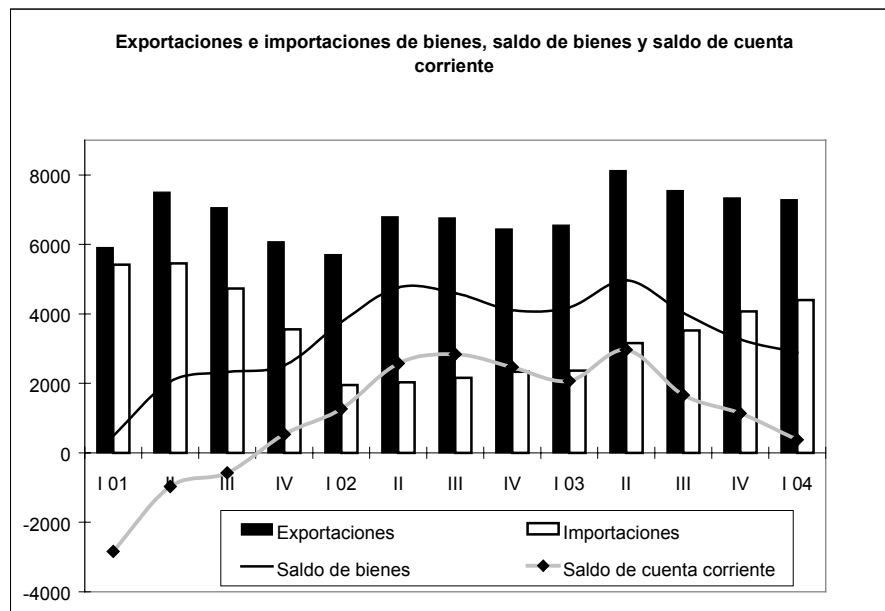
Cuenta Financiera. El saldo representó un ingreso neto en contraposición con la fuerte salida registrada en igual período del año anterior. Este cambio respondió principalmente al comportamiento del sector privado no financiero (menor formación de activos externos y en menor medida ingresos por financiamiento comercial) y en segundo término al saldo del sector público no financiero y BCRA (menores pagos de capital a organismos internacionales).

Reservas Internacionales. El aumento de reservas internacionales del trimestre por U\$S 884 millones en comparación con la suba de U\$S 70 millones registrada en igual período del año anterior se explica en buena medida por las compras netas del BCRA en el mercado y los menores pagos netos a organismos internacionales.



Principales Componentes del Balance de Pagos

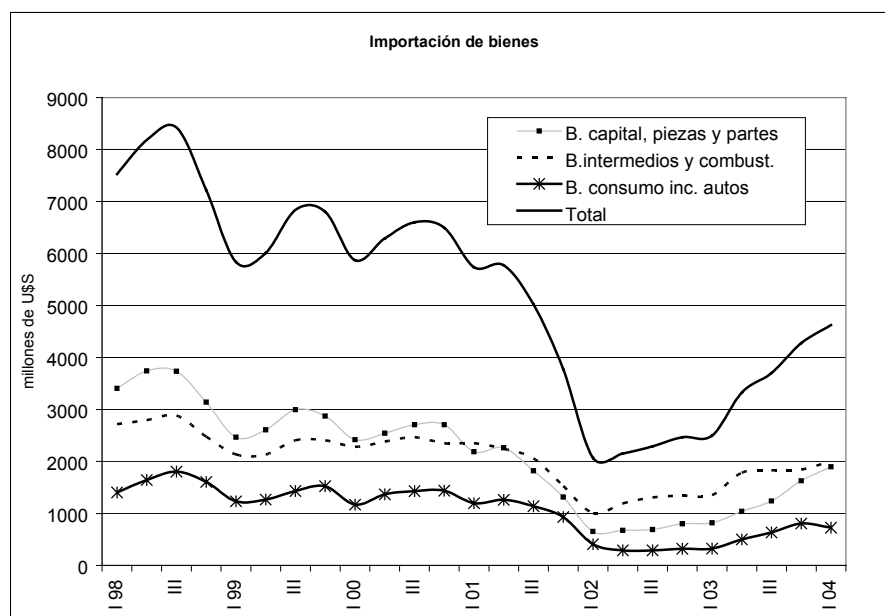
Cuenta bienes. La cuenta bienes registró en el trimestre ingresos netos por U\$S 2.890 millones contra ingresos netos por U\$S 4.188 millones en igual período de 2003.



Las exportaciones del trimestre fueron 11% superiores a las correspondientes a igual trimestre del año anterior. Del aumento interanual, 7 puntos correspondieron a aumentos de precios y 4 puntos a aumentos de cantidades. Las manufacturas de origen agropecuario explicaron tres cuartas partes del aumento, en tanto que las manufacturas de origen industrial el cuarto restante. Dentro de las MOA se

destacaron los productos del complejo oleaginoso con cerca de la mitad del aumento de las exportaciones totales y carne, con cerca de un 11% del aumento total.

Las importaciones aumentaron en el trimestre 86%. Todos los rubros crecieron. El nivel de importaciones de bienes de capital, piezas y partes es similar al del tercer trimestre de 2001. El 65% del total del aumento se debió a bienes de capital y bienes intermedios.



En el trimestre fue importante el superávit registrado con Chile (US\$ 752 millones). Cabe recordar que las exportaciones a ese país durante 2003 ascendieron a US\$ 3.446 millones y las importaciones a US\$ 290 millones. El 60% del total exportado correspondió al rubro combustibles y energía. De este último total petróleo crudo y carburantes representaron el 74% y gas natural por gasoducto el 15%.

Servicios. Se estimó un egreso neto para el trimestre de US\$ 592 millones comparado con egresos por US\$ 422 millones en igual período del año anterior. El mayor déficit se explicó principalmente por las cuentas transportes (70% del aumento total) y regalías (11% del total).

Rentas de la inversión. Egreso neto en el trimestre de US\$ 2.072 millones en comparación con egresos netos por US\$ 1.823 millones correspondientes al primer trimestre de 2003. La diferencia reflejó el comportamiento de la cuenta utilidades y dividendos, que pasó de un débito neto por US\$ 124 millones a otro por US\$ 427 millones, explicado por la mejora en los resultados de las empresas de inversión directa en el país.

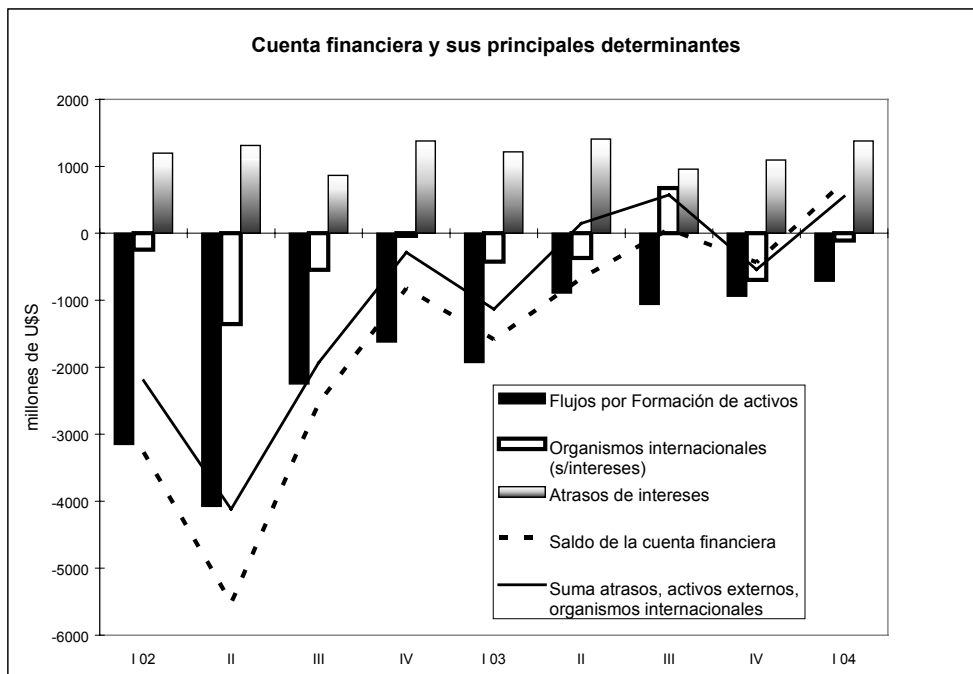
El egreso neto devengado de intereses fue estimado para el trimestre en US\$ 1.645 millones en tanto que en el primer trimestre del año anterior había sumado US\$ 1.699 millones. Los atrasos de intereses por su parte sumaron en el trimestre US\$ 1.427 millones y los atrasos totales (capital e intereses) US\$ 4.929 millones.

Flujos de atrasos de capital e intereses en millones de U\$S (1)									
Sector:	Público no Financiero y BCRA			Privado no Financiero			Sector Financiero		
	Capital	Intereses	Total	Capital	Intereses	Total	Capital	Intereses	Total
Año 2002	4.180	4.063	8.243	3.051	603	3.654	567	80	647
Año 2003	6.638	4.680	11.318	1.836	425	2.261	777	-4	773
Suma 2002-03	10.818	8.743	19.561	4.887	1.028	5.915	1.344	76	1.420
I 2004	3.391	1.379	4.770	103	50	153	8	-2	6

(1) Estimado en revisión.

Transferencias corrientes. Ingreso neto por U\$S 153 millones. Cabe destacar que el saldo de esta cuenta, a la que se incorporó el cómputo del crédito de las remesas de trabajadores a partir del trimestre pasado, es estructuralmente positivo y durante 2003 acumuló ingresos netos por U\$S 601 millones. Los principales componentes del crédito son jubilaciones (mayoritariamente provenientes de Italia), remesas de trabajadores e impuesto a las ganancias, en tanto que las principales cuentas del débito son remesas de trabajadores e impuesto a las ganancias.

Cuenta financiera. Se estimó para el trimestre un ingreso neto por U\$S 774 millones contra egresos netos por U\$S 1.564 millones del primer trimestre de 2003 y U\$S 432 millones del trimestre anterior. El resultado positivo de la cuenta se explica por los atrasos de intereses del sector público (ingreso de contrapartida del débito en la cuenta corriente) no compensados por el egreso neto por pagos de capital a organismos internacionales, y por el ingreso neto del sector privado no financiero por U\$S 202. El saldo del sector bancario (sin BCRA) del trimestre fue negativo en U\$S 623 millones. La reversión del saldo de la cuenta financiera respecto de igual período del año anterior se debió principalmente al comportamiento del sector privado no financiero.



Sector público no financiero y BCRA. El ingreso neto del sector por U\$S 1.195 millones reflejó básicamente la contrapartida de los atrasos de interés por U\$S 1.379 millones, que representan un financiamiento no voluntario, y egresos por pagos de amortizaciones de capital a organismos internacionales por U\$S 110 millones (amortizaciones por U\$S 3.774 millones y desembolsos por

U\$S 3.664 millones). Si se toman en cuenta los pagos en concepto de intereses (U\$S 337 millones), los pagos netos por todo concepto a organismos internacionales sumaron en el trimestre U\$S 447 millones.

Flujo neto con Organismos Internacionales - Sector Público no Financiero y BCRA.

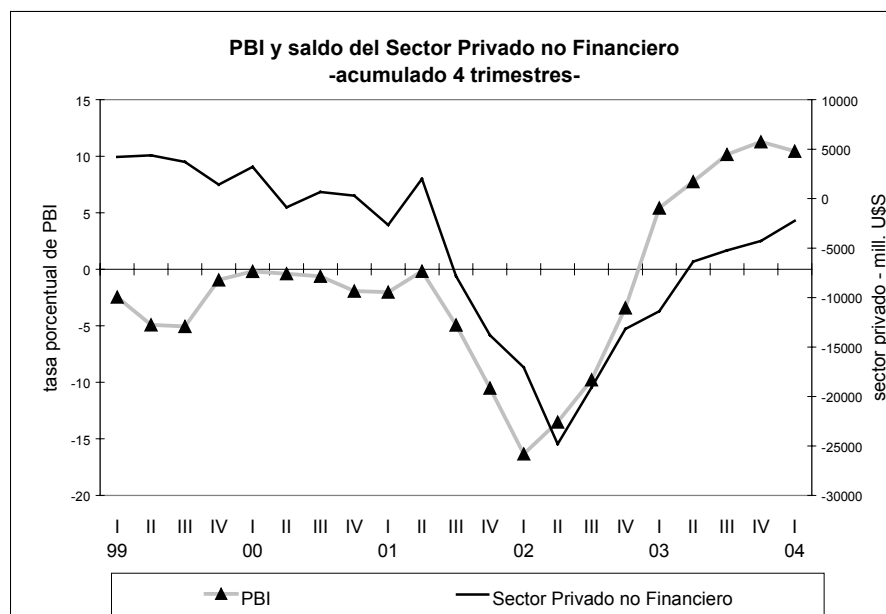
en millones de dls.

	1ro 2003	2do 2003	3ro 2003	4to 2003	Total 2003	1ro 2004
Amortizaciones	6033	1852	4180	2087	14152	3774
Desembolsos (1)	5611	1484	4855	1390	13340	3664
Flujo Neto s/ Int	-422	-368	675	-696	-811	-110
Intereses	473	408	326	390	1597	337
Flujo Neto c/ Int	-895	-776	349	-1086	-2408	-447

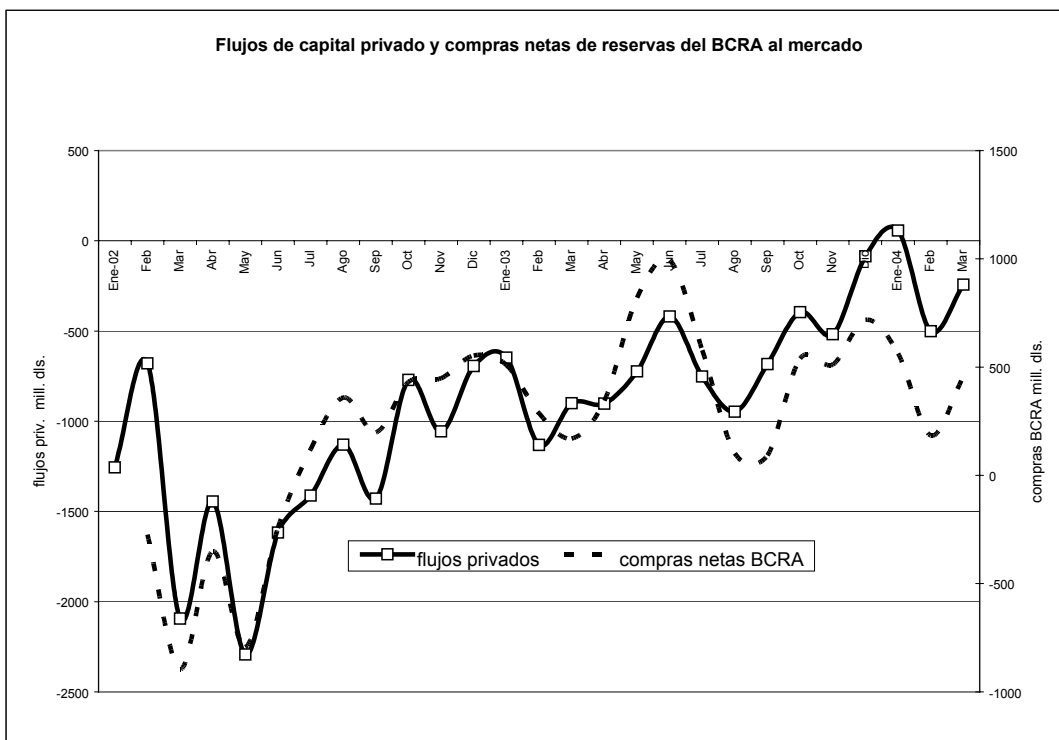
(1) Incluye refinanciaciones y atrasos

Sector privado. El saldo del sector se compuso de egresos netos de las entidades financieras (sin BCRA) por U\$S 623 millones e ingresos netos del sector privado no financiero por U\$S 202 millones. La cancelación de deuda y los resultados negativos explicaron el saldo estimado para el sector financiero.

Para el sector privado no financiero la formación de activos externos fue más que compensada por ingresos por inversión directa y flujos netos de deuda positivos. En la comparación interanual se observó que la reversión del signo de la cuenta financiera del sector reflejó una fuerte desaceleración de la salida de capital, tanto por menor formación de activos como por el comportamiento de los flujos de deuda, que pasaron de cancelaciones netas a ingresos netos.



Reservas internacionales del BCRA. El saldo a fines de marzo fue de U\$S 15.003 millones, esto es un aumento en el trimestre de U\$S 884 millones. Las principales fuentes de esta variación fueron las compras netas de divisas al sector privado por U\$S 1.203 millones y los pagos netos a organismos internacionales por U\$S 500 millones. Desde fines de julio de 2002, cuando sumaban U\$S 8.986 millones –su nivel más bajo desde el abandono de la Convertibilidad-, las reservas aumentaron en U\$S 6.017 millones. Y desde enero de 2003 aumentaron en U\$S 4527 millones, resultado de compras netas al sector privado por U\$S 6.907 millones compensadas parcialmente por pagos netos a organismos internacionales por U\$S 3.108 millones. El stock de reservas internacionales al 11 de junio pasado alcanzó a U\$S 17.212 millones.



Deuda externa. Se estimó para fines de marzo un stock de deuda externa de U\$S 147.319 millones, un aumento respecto de diciembre pasado de U\$S 364 millones. La deuda externa del sector público no financiero y BCRA creció en ese lapso U\$S 1.568 millones, producto de acumulación de atrasos de intereses por U\$S 1380 millones, venta de títulos a no residentes en el mercado secundario por cerca de U\$S 900 millones (a VNR), no compensadas por reducciones debidas a la variación del tipo de pase por U\$S 570 millones y amortizaciones netas de desembolsos y atrasos por U\$S 120 millones.

Por otro lado, la deuda externa del sector privado no financiero aumentó en U\$S 109 millones y la correspondiente al sector financiero se redujo en U\$S 1.312 millones. En este último caso la reducción tiene contrapartida parcial en aportes de capital y cancelaciones con títulos públicos.

Mayores detalles de las estimaciones del balance de pagos del trimestre pueden ser consultados en el trabajo “Estimaciones Trimestrales del Balance de Pagos y de Activos y Pasivos Externos de la República Argentina – 2002, 2003 y Primer Trimestre de 2004”, DNCI, junio de 2004, disponible en Internet en: <http://www.mecon.gov.ar/cuentas/internacionales/>.

Estimación del Balance de Pagos
Cuadro Resumen (1)
-En millones de dólares-

	2002				2003				2004	
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Cuenta corriente	1.264	2.572	2.838	2.468	9.142	2.071	2.966	1.662	1.140	7.839
Mercancías	3.761	4.765	4.600	4.111	17.236	4.188	4.968	4.027	3.264	16.447
Exportaciones fob	5.711	6.794	6.759	6.446	25.709	6.556	8.125	7.550	7.336	29.566
Importaciones fob	1.950	2.029	2.159	2.335	8.473	2.368	3.157	3.523	4.071	13.119
Servicios	-601	-415	-371	-271	-1.658	-422	-360	-457	-302	-1.541
Exportaciones de servicios	810	657	720	852	3.039	981	874	962	1.173	3.989
Importaciones de servicios	1.411	1.072	1.091	1.123	4.697	1.402	1.234	1.419	1.475	5.530
Rentas	-2.001	-1.905	-1.521	-1.582	-7.009	-1.826	-1.807	-2.055	-1.981	-7.668
Renta de la inversión	-1.998	-1.901	-1.518	-1.579	-6.996	-1.823	-1.803	-2.052	-1.979	-7.658
Intereses	-1.931	-1.890	-1.744	-1.661	-7.227	-1.699	-1.713	-1.699	-1.684	-6.797
Crédito	689	672	647	679	2.686	670	662	665	726	2.722
Débito	2.620	2.562	2.391	2.340	9.913	2.369	2.375	2.365	2.410	9.519
Utilidades y Dividendos	-67	-11	226	82	230	-124	-90	-352	-295	-861
Crédito	116	83	108	43	360	164	115	83	97	468
Débito	184	94	-118	-40	120	288	205	436	391	1.319
Otras Rentas	-3	-4	-3	-3	-13	-3	-3	-3	-2	-11
Transferencias corrientes	105	126	131	210	572	131	165	146	158	601
Cuenta capital y financiera	-3.232	-5.494	-2.387	-626	-11.739	-1.532	-650	44	-430	-2.569
Cuenta capital	38	23	149	196	406	32	1	36	2	70
Act no financieros no producidos+condonación deudas	38	23	149	196	406	32	1	36	2	70
Cuenta financiera	-3.270	-5.517	-2.536	-822	-12.145	-1.564	-651	8	-432	-2.639
Sector Bancario	-1.128	27	-893	-579	-2.573	-469	-898	-488	-1.145	-3.001
BCRA	-969	-523	-184	-132	-1.808	-94	-213	-40	-521	-868
Otras entidades financieras	-159	550	-709	-447	-765	-376	-685	-448	-624	-2.133
Sector Público no Financiero	1.508	154	953	1.003	3.618	739	943	1.962	1.004	4.647
Gobierno Nacional	1.505	195	939	1.043	3.683	759	995	1.979	1.012	4.745
Gobiernos Locales	61	47	66	62	237	49	30	42	45	167
Empresas y otros	-58	-89	-52	-103	-302	-70	-83	-59	-53	-265
Sector Privado No Financiero	-3.650	-5.698	-2.596	-1.246	-13.190	-1.834	-695	-1.466	-291	-4.285
Errores y Omisiones Netos	-218	-206	-667	-828	-1.919	-469	-664	-470	-86	-1.689
Variación de Reservas Internacionales	-2.187	-3.128	-215	1.014	-4.516	70	1.651	1.236	624	3.581
Reservas Internacionales del BCRA	-2.133	-3.150	-226	1.072	-4.437	41	1.666	1.222	714	3.643
Ajuste por tipo de pase	54	-22	-11	58	79	-29	15	-14	90	62
Asignación de DEGs	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ITEM DE MEMORANDUM										
Importaciones CIF	2.071	2.157	2.292	2.470	8.990	2.502	3.336	3.712	4.283	13.833

(1) Cifras provisionales.