

EL AHORRO Y LA REESTRUCTURACION DE LA DEUDA PUBLICA

La reestructuración de la deuda pública en 2005 produjo un cambio de nivel en la serie original (registrada) “**pago neto a factores del exterior**” como consecuencia de pasar del registro de intereses devengados de la deuda en cesación de pagos al registro de los intereses devengados por los títulos emitidos de la nueva deuda.

Asimismo, este cambio de nivel se produjo en las series derivadas: **ingreso nacional bruto, ingreso nacional bruto disponible, ahorro nacional bruto, ahorro del resto del mundo, préstamo neto** (Cuadros 17 y 18 del Comunicado Trimestral de Actividad Económica).

A fin de permitir la comparación entre distintos períodos de las series, se estimó un tramo analítico de la primera de ellas (**pago neto a factores del exterior**) para el período 2002-2005 que no presentara el cambio de nivel de la serie original.

Este procedimiento requirió suponer que la reestructuración de la deuda pública tuvo lugar inmediatamente después del *default* y que, en consecuencia, no hubo intereses devengados sobre la deuda en cesación de pagos sino sobre los títulos de la *nueva* deuda.

El ‘ajuste’ de la serie original en el período 2002-2005, consistió en excluir los atrasos de intereses del sector público nacional relacionados con la deuda reestructurada e incluir una estimación de intereses por los nuevos títulos emitidos. (ver Balance de Pagos del I trimestre de 2006, p.2, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales, DNCI)

De esta manera la serie *analítica* en pesos corrientes de la DNCN es consistente con la serie *comparable* en dólares corrientes de la DNCI.

Por último, los Cuadros **A-17** y **A-18** , que se presentan, no reemplazan a los cuadros 17 y 18 **registrados** que se publican trimestralmente. Estos últimos son cuadros estadísticos; aquéllos son, únicamente, *analíticos*.