

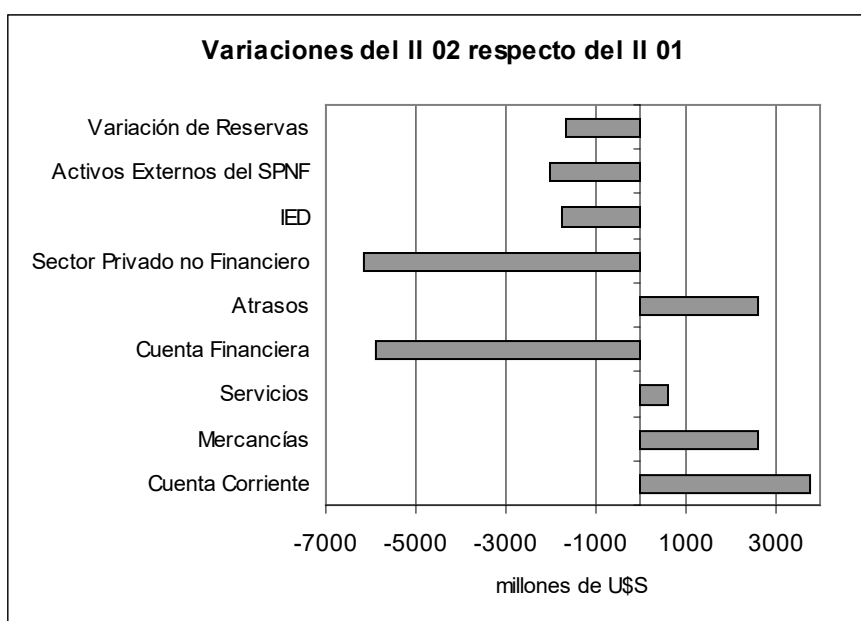


Buenos Aires, 26 de septiembre de 2002

Balance de Pagos del segundo trimestre de 2002

Los cambios económicos operados durante el año han afectado el flujo normal de información utilizado para la elaboración del balance de pagos, por lo cual la presente estimación contiene un mayor nivel de información provisoria que el habitual. Así por ejemplo, las estimaciones del sistema financiero se realizaron sin la fuente usual de los balances de las entidades, o en el caso de las empresas no financieras, la información contenida en los balances presenta dificultades de interpretación. Esta situación, junto con las dificultades de la metodología de estimación de los activos externos para captar los fuertes cambios de cartera en curso, podrían explicar el alto nivel de errores y omisiones (y el signo persistente) que se viene registrando.

- La cuenta corriente registró un superávit de U\$S 2705 millones en el segundo trimestre del año contra un déficit de U\$S 1060 millones el mismo trimestre del año anterior, esto es un ajuste del saldo trimestral por U\$S 3765 millones debido a la reducción de las importaciones de mercancías y servicios, y en menor medida a una caída de los egresos netos en concepto de rentas de la inversión. La cuenta financiera estimada del trimestre registró egresos por U\$S 5120 millones, con una formación de activos en el exterior del sector privado no financiero (sin inversión directa) estimada en U\$S 3351 millones. Los atrasos totales en concepto de capital e intereses del período sumaron U\$S 2646 millones, y se produjo una caída de reservas internacionales de U\$S 3150 millones.



- En el semestre el superávit de la cuenta corriente fue de U\$S 4195 millones explicado por el superávit de la cuenta mercancías de U\$S 8427 millones. La cuenta financiera registró egresos netos por U\$S 8574 millones y las reservas internacionales cayeron en U\$S 5283 millones.
- El saldo acumulado durante los últimos cuatro trimestres de la cuenta corriente alcanzó un superávit de U\$S 3906 millones contra un déficit de U\$S 8399 millones acumulado en los cuatro trimestres anteriores. El ajuste de los últimos doce meses fue de U\$S 12305 millones. La comparación de los otros resultados considerados más relevantes se presentan en el siguiente cuadro:

	II 02 III 01	II 01 III 00	Variación
	millones de dólares		
Cuenta Corriente	3906	-8399	12305
Mercancías	13355	3550	9805
Cuenta Financiera	-14323	6772	-21095
Formación de Activos del Sector Privado en el Exterior	-16504	-4847	-11657
Atrasos	4812	0	4812
Variación de Reservas	-11928	-6428	-5500

- La cuenta mercancías del trimestre fue superavitaria en U\$S 4670 millones contra un superávit de U\$S 2045 millones en igual período de 2001. Su aumento explicó 70% de la variación del saldo de la cuenta corriente. El ajuste recayó sobre las importaciones, que se redujeron 63%. Se contrajeron 61% las cantidades y 4,1% los precios. Los rubros más afectados por la baja de las importaciones fueron bienes de capital (74%), bienes de consumo (72%) y partes y piezas de bienes de capital (66%). Las importaciones de bienes intermedios cayeron 53% y las de combustibles 44%.



- Las exportaciones de mercancías se redujeron 10,6%. Cayeron los precios 7,5% y las cantidades 3,4%. El nivel general de precios de las exportaciones del trimestre es el más bajo desde el IV trimestre de 1987. Después de una recuperación operada en la segunda mitad de 1999 y 2000, los precios de los productos primarios, MOA, MOI y Combustibles volvieron a caer, en especial este último. En el presente trimestre se registraron caídas de los precios de los productos primarios (6,9%) y MOA (5,4%) respecto del trimestre anterior, una leve recuperación de los precios de las MOI (2,3%) y un aumento del 21% de los precios de los combustibles, que sin

embargo no alcanzó a frenar la caída del nivel general. Los precios de las importaciones cayeron desde principios de 1996 amortiguando así el deterioro de los términos del intercambio.

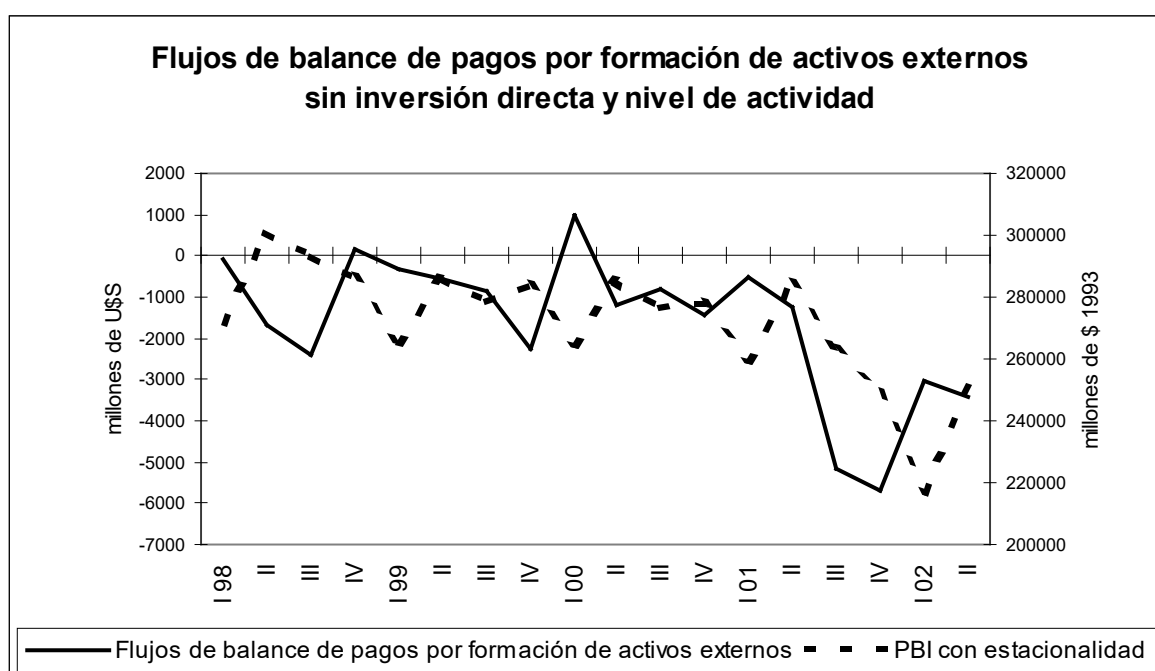


- Durante el segundo trimestre la depreciación del peso en relación con el dólar fue de 57,8% con respecto al trimestre anterior, alcanzando la paridad un valor promedio de 3,25 y un valor a fin de junio de 3,80.
- La cuenta servicios arrojó un déficit de U\$S 386 millones contra U\$S 1019 millones en igual período del año anterior. Esta variación representó el 17% del incremento del superávit de la cuenta corriente. Cayeron tanto ingresos como egresos. Las caídas más fuertes se concentraron en Transportes y Viajes. Transportes explicó un ahorro de divisas de U\$S 302 millones, producto de los menores fletes de importación, y por menor cantidad de pasajes vendidos por las aerolíneas extranjeras a residentes. En el crédito de la cuenta viajes se estimó un aumento del número de turistas de 9%. Esta mejora no se reflejó en un mayor gasto en dólares en el país, debido a que el abaratamiento de los precios domésticos en esa moneda fue más que proporcional que el incremento de visitantes mencionado.
- En el trimestre se devengaron intereses netos por U\$S 1705 millones. El crédito fue de U\$S 718 millones y el débito de U\$S 2423 millones. Los atrasos estimados sumaron U\$S 1169 millones de los cuales U\$S 960 millones correspondieron al sector público, U\$S 205 millones al sector privado no financiero y U\$S 4 millones al sector bancario sin BCRA. La cuenta utilidades y dividendos registró ingresos netos por U\$S 45 millones. En relación a la renta de la inversión en el país, la situación en el sector durante el trimestre fue heterogénea, con un pequeño número de empresas con fuerte actividad exportadora y buenos resultados operativos, y un gran número de empresas más vinculada al mercado interno con resultados negativos. En este último caso los resultados se asocian al aumento de la carga de intereses en pesos debido a la devaluación, a la depresión del nivel de actividad y a la postergación de los ajustes de las tarifas de servicios privatizados.

Atrasos de pagos de obligaciones del II 02: Capital e intereses/ Sectores
millones de dólares

	Capital	Intereses	Total por sector
Sector Público no Financiero	576	960	1536
Sector Privado no Financiero	728	205	933
Sector Bancario	173	4	177
Total por Concepto	1477	1169	2646

- El saldo de la cuenta financiera se estimó en un déficit de U\$S 5120 millones, con un egreso neto del sector privado no financiero de U\$S 4778 millones, un egreso neto del sector público no financiero y el BCRA de U\$S 505 millones, y un ingreso neto del sector bancario de U\$S 163 millones.
- El saldo negativo de la cuenta financiera estuvo determinado principalmente por el fuerte egreso neto de capitales del sector privado no financiero, estimado en alrededor de U\$S 4778 millones. La acumulación estimada de activos externos del período fue de U\$S 3554 millones (incluyendo inversión directa), y se originó en el importante superávit de la cuenta corriente (explicado básicamente por la cuenta mercancías) y por la venta de reservas por parte del BCRA. La disminución en los pasivos estimada en el trimestre fue de U\$S 1199 millones y es el resultado de la cancelación de deuda por parte de un grupo de empresas que está cumpliendo con sus obligaciones financieras y la cancelación de deuda relacionada con el comercio exterior.



- En los últimos cuatro trimestres el sector privado no financiero acumuló una salida de U\$S 22397 millones. De este total unos U\$S 16500 millones correspondieron a formación de activos en el exterior y el resto fueron pagos de deuda netos de atrasos y compras a no residentes de títulos emitidos por residentes. Las empresas de IED, por otra parte, amortizaron préstamos con sus matrices, lo que prácticamente compensó los ingresos por los otros conceptos de IED.
- El sector público no financiero registró en el trimestre un saldo casi equilibrado, con un pequeño egreso neto de U\$S 28 millones y el BCRA tuvo egresos netos por U\$S 477 millones. El SPNF tiene amortizaciones por U\$S 1679 millones, de las cuales U\$S 576 millones se correspondieron

a atrasos de capital y recibió desembolsos de líneas pactadas con anterioridad con organismos internacionales por U\$S 82 millones. Los pagos se destinaron principalmente a amortizar deudas con organismos internacionales. El BCRA amortizó al FMI U\$S 266 millones, netos de una refinanciación por U\$S 132 millones acordada por ese organismo, en tanto que amortizó al BID y al BIRF U\$S 250 millones.

- El flujo neto del sector financiero fue estimado en U\$S 163 millones. Este flujo se asocia a una disminución de activos externos de U\$S 219 millones por caída de disponibilidades y venta de una sucursal externa, y a una reducción de pasivos. Si bien este último flujo es menor (U\$S 55 millones) se produjo una recomposición de pasivos. Fundamentalmente disminuyeron los títulos de deuda por capitalización (U\$S 359 millones) con contrapartida en un aumento de inversión extranjera directa. Se sustituyeron ON con líneas de crédito (U\$S 170 millones), se refinanciaron U\$S 441 millones, se amortizaron U\$S 66 millones y por último entraron en cesación de pagos U\$S 173 millones con contrapartida en atrasos. También se estimó una cancelación de depósitos, una parte de los cuales se constituyó en líneas de crédito utilizando una facilidad del BCRA que permite sustituir depósitos por financiamiento a un plazo mayor.
- Los atrasos totales estimados del segundo trimestre, de capital e intereses, sumaron U\$S 2646 millones, y los atrasos acumulados durante el semestre alcanzaron a casi U\$S 4800 millones. El 68% de los atrasos del semestre corresponden al sector público.
- Las reservas del BCRA a fines de junio cayeron en U\$S 3150 millones y el stock se ubicó en un nivel de U\$S 9630 millones. La disminución se debió a la venta neta estimada en U\$S 1400 millones al mercado cambiario con el objetivo de moderar la depreciación del peso, y a pagos a los organismos internacionales. La emisión monetaria en el trimestre, de aproximadamente \$ 5150 millones, que estuvo destinada básicamente a la asistencia de las entidades financieras, fue absorbida por el BCRA a través de la venta de divisas al mercado de cambios ya mencionada y mediante la colocación neta de Lebacs (Letras del Banco Central) por aproximadamente \$ 800 millones. El resultado neto fue una contracción de la base monetaria en el trimestre de un poco más de \$ 250 millones.
- En el segundo trimestre del año la deuda externa se incrementó en U\$S 1600 millones respecto del trimestre anterior. El sector público y el BCRA aumentaron su endeudamiento en U\$S 3300 millones, la deuda del sector privado no financiero se redujo en U\$S 1200 millones y la deuda del sector bancario sin BCRA en U\$S 600 millones. La depreciación del dólar respecto del Euro, del Dólar y de otras monedas en que están denominadas este tipo de obligaciones incrementó la deuda externa pública en dólares en aproximadamente U\$S 3800 millones, mientras que se amortizó deuda en concepto de capital (neta de atrasos) por unos U\$S 1400 millones (principalmente a organismos internacionales) y se incurrió en atrasos de intereses por U\$S 960 millones.

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 – 2001 y primeros dos trimestres de 2002”, DNCI, septiembre de 2002, disponible en Internet en: <http://www.mecon.gov.ar/cuentas/internacionales/>.

Estimación del Balance de Pagos

Cuadro Resumen (1)

-En millones de dólares-

	Año 2001					Año 2002	
	I	II	III	IV	Total	I	II
Cuenta corriente	-3.042	-1.060	-664	375	-4.392	1.490	2.705
Mercancías	478	2.045	2.337	2.591	7.451	3.757	4.670
Exportaciones fob	5.896	7.499	7.067	6.148	26.610	5.705	6.701
Importaciones fob	5.418	5.454	4.730	3.557	19.159	1.948	2.031
Servicios	-1.490	-1.019	-898	-563	-3.971	-642	-386
Exportaciones de servicios	1.381	999	934	952	4.266	728	615
Importaciones de servicios	2.871	2.018	1.832	1.515	8.236	1.370	1.002
Rentas	-2.099	-2.134	-2.148	-1.718	-8.099	-1.702	-1.664
Renta de la inversión	-2.099	-2.135	-2.148	-1.719	-8.101	-1.699	-1.660
Intereses	-1.597	-1.760	-1.877	-2.030	-7.264	-1.899	-1.705
Ganados	1.529	1.291	1.106	895	4.821	747	718
Pagados	3.126	3.051	2.984	2.925	12.086	2.646	2.423
Utilidades y Dividendos	-502	-375	-270	311	-836	200	45
Ganados	221	231	221	140	813	194	62
Pagados	723	606	491	-171	1.649	-6	18
Otras Rentas	0	1	0	1	2	-3	-4
Transferencias corrientes	69	48	45	66	227	77	86
Cuenta capital y financiera	633	758	202	-5.903	-4.310	-3.451	-5.107
Cuenta capital	55	-2	46	2	101	3	13
Activos no financieros no producidos	55	-2	46	2	101	3	13
Cuenta financiera	578	760	156	-5.905	-4.411	-3.454	-5.120
Sector Bancario	1.917	1.126	6.615	1.838	11.497	-1.405	-314
BCRA	2.434	1.051	7.085	173	10.743	-969	-477
Otras entidades financieras	-517	75	-470	1.666	754	-437	163
Sector Público no Financiero	-1.439	-1.748	256	-501	-3.432	1.612	-28
Gobierno Nacional	-1.627	-1.527	417	-371	-3.107	1.594	-23
Gobiernos Locales	280	-144	-87	-22	27	75	74
Empresas y otros	-93	-77	-74	-109	-352	-56	-79
Sector Privado No Financiero	100	1.381	-6.716	-7.242	-12.476	-3.661	-4.778
Errores y Omisiones Netos	-1.477	-1.136	201	-969	-3.381	-209	-677
Variación de Reservas Internacionales	-3.886	-1.439	-262	-6.497	-12.083	-2.170	-3.079
Reservas Internacionales del BCRA	-3.877	-1.483	-89	-6.556	-12.005	-2.133	-3.150
Ajuste por tipo de pase	9	-44	173	-59	79	37	-71
ITEM DE MEMORANDUM							
Importaciones CIF	5.743	5.777	5.024	3.778	20.321	2.072	2.159

(1) Cifras provisionarias.