

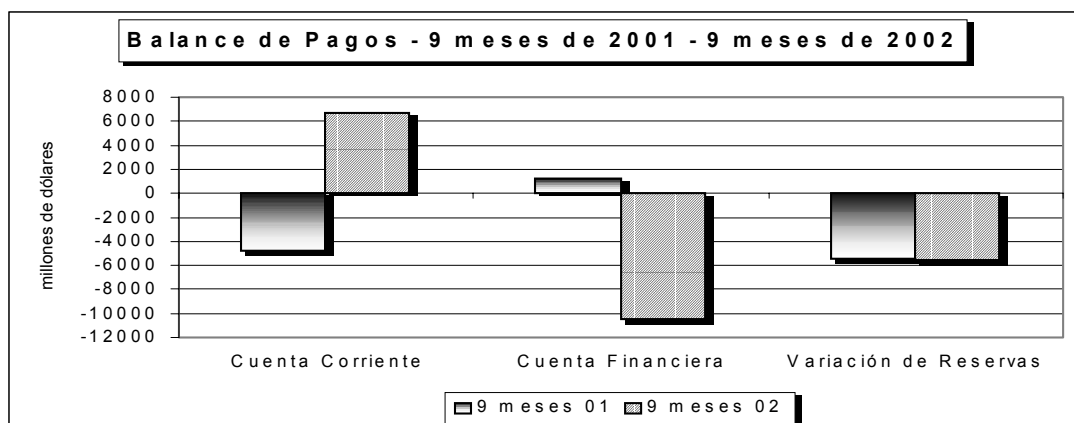


Buenos Aires, 19 de diciembre de 2002

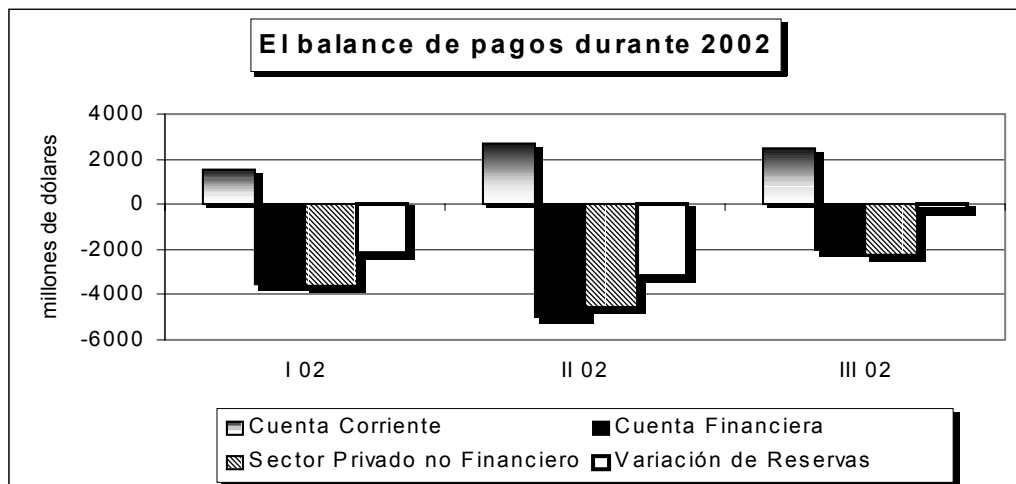
Balance de Pagos del tercer trimestre de 2002

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 las estimaciones contienen mayor información provisoria que lo 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 que presenta la metodología de estimación de los activos externos para captar los fuertes cambios de cartera operados recientemente, podría explicar el alto nivel de errores y omisiones y la persistencia de su signo. Cabe destacar que en la lectura de los cuadros, en amortizaciones se incluyen los vencimientos impagos cuya contrapartida se encuentra en atrasos.

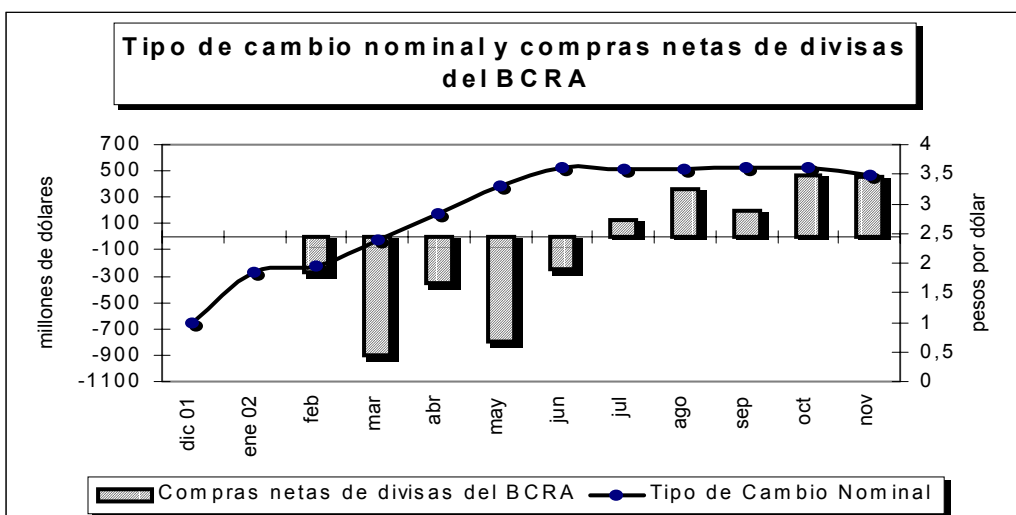
- ❖ El superávit en cuenta corriente del tercer trimestre de 2002 se estimó en U\$S 2482 millones, la cuenta financiera registró egresos netos por U\$S 2023 millones originados en flujos del sector privado no financiero, en tanto que se redujeron las reservas internacionales en U\$S 226 millones, alcanzando al 30 de septiembre pasado a U\$S 9404 millones (U\$S 10234 millones al 12 de diciembre). El egreso neto del sector privado no financiero por U\$S 2203 millones se debió básicamente a constitución de activos en el exterior y a amortizaciones netas de deuda.
- ❖ En los 9 meses de 2002 el superávit en cuenta corriente sumó U\$S 6657 millones contra un déficit de U\$S 4810 millones durante el mismo período del año anterior. El superávit de la cuenta bienes fue de U\$S 12856 millones (U\$S 4860 millones en igual período de 2001). La cuenta financiera registró un egreso neto de U\$S 10565 millones de los cuales U\$S 7700 millones fueron activos financieros constituidos en el exterior netos de inversión directa (en los primeros nueve meses de 2001 la cuenta financiera había registrado un superávit de U\$S 1246 millones). Por otra parte las reservas cayeron en U\$S 5509 millones, magnitud similar a la caída registrada en 2001.



- ❖ El comportamiento del tercer trimestre se diferenci6 notablemente de los dos trimestres anteriores. Se destacan: la evoluci6n del stock de reservas internacionales del BCRA, cuyo nivel pr6cticamente se mantuvo sin cambios, y la desaceleraci6n de la salida neta de capital (con una significativa reducci6n de la formaci6n de activos en el exterior).



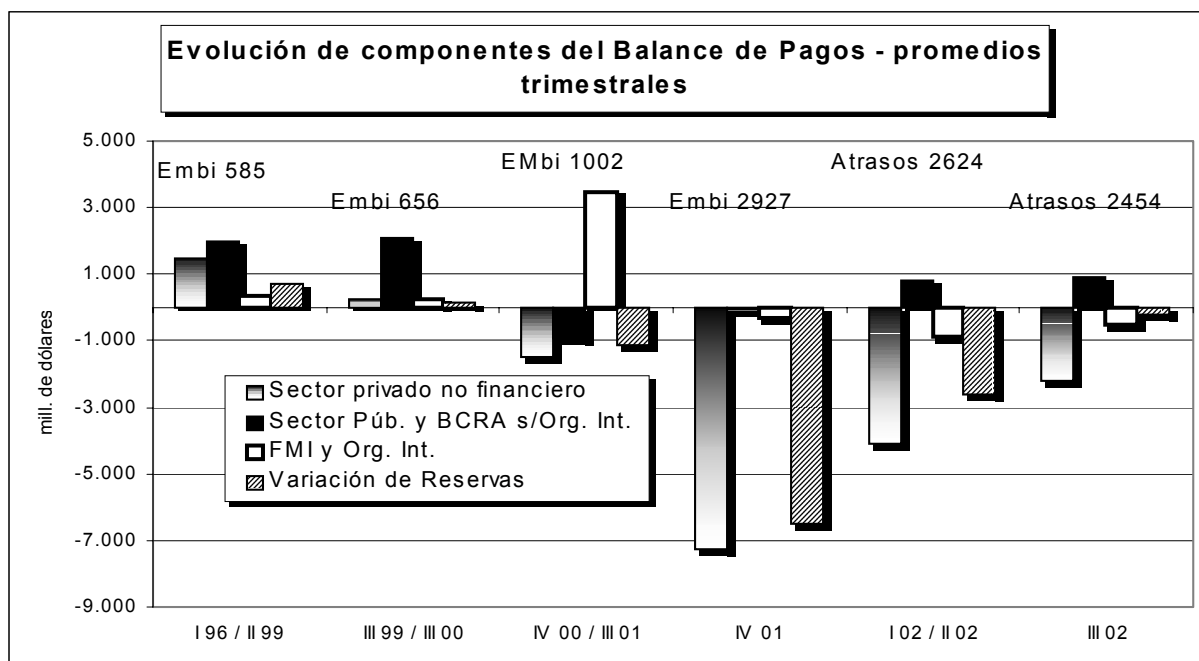
- ❖ El super6vit de la cuenta bienes del tercer trimestre alcanz6 a U\$S 4450 millones, el saldo de servicios tuvo un egreso neto de U\$S 340 millones, en tanto que rentas de la inversi6n represent6 un egreso neto de U\$S 1707 millones (incluye atrasos por U\$S 825 millones). La magnitud del saldo de rentas de la inversi6n reflej6 casi con exclusividad el saldo de intereses, dado que el saldo de utilidades y dividendos fue pr6cticamente nulo.
- ❖ El super6vit comercial se explic6 por la dr6stica ca6da de las importaciones en los primeros 9 meses de 2002 con respecto a igual per6odo del a6o anterior.
- ❖ Las exportaciones del trimestre sumaron U\$S 6612 millones, lo que representa una ca6da de 6,4% respecto de igual per6odo del a6o anterior. Con esto las exportaciones de los primeros nueve meses del a6o sumaron U\$S 18997 millones, 7,2% por debajo de igual per6odo de 2001. El total de esta ca6da se debi6 a la baja de los precios, ya que las cantidades se mantuvieron pr6cticamente sin cambios. La ca6da del valor de las exportaciones se concentr6 en el Mercosur. Las ventas de productos argentinos a ese destino cayeron 27%. Por el contrario crecieron 12% las ventas a la Uni6n Europea.
- ❖ En junio el d6lar alcanz6 un precio de 3,60 pesos por unidad y se mantuvo estable a partir de ese momento hasta la fecha.



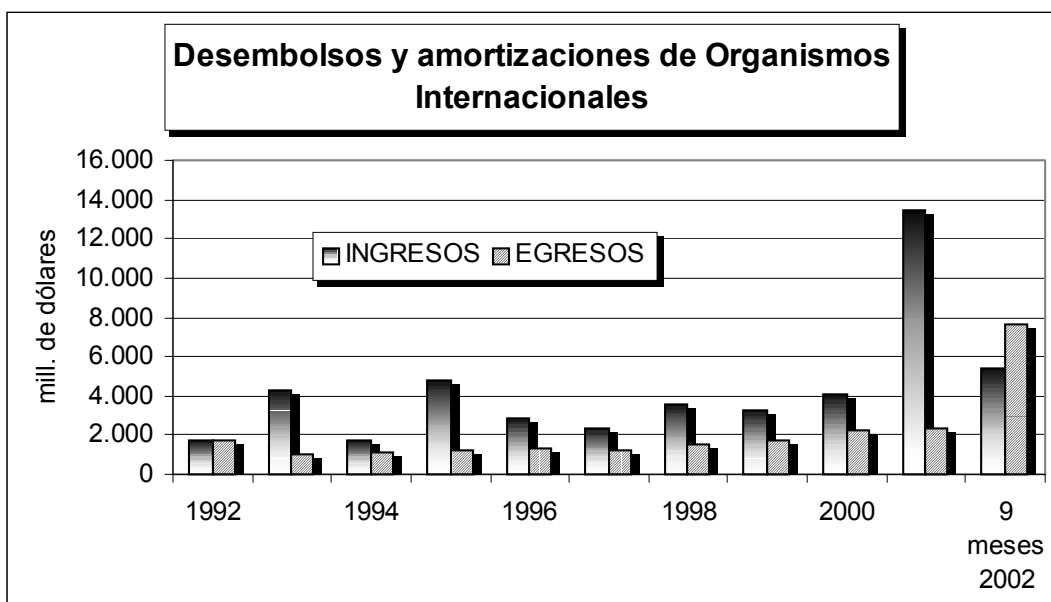
- ❖ En el trimestre los atrasos por intereses sumaron U\$S 825 millones, de los cuales U\$S 679 millones correspondieron al sector público y U\$S 145 millones al sector privado no financiero. De este modo, durante los nueve meses del año se acumularon atrasos por intereses por U\$S 3195 millones, U\$S 2721 millones correspondieron al sector público no financiero y BCRA y U\$S 461 millones correspondieron al sector privado no financiero. El sector bancario prácticamente no registró este tipo de atraso. El total de atrasos (capital más intereses) estimado para los primeros nueve meses del año es de U\$S 7688 millones.

Atrasos de capital e intereses - millones de dólares -				
		Capital	Intereses	Total
Sector Público y BCRA	I 02	683	1013	1696
	II 02	541	1030	1571
	III 02	395	679	1074
	Total	1619	2721	4340
Sector Privado no Financiero	I 02	489	136	625
	II 02	869	180	1049
	III 02	1192	145	1337
	Total	2550	461	3011
Sector Bancario	I 02	110	6	116
	II 02	173	6	179
	III 02	41	1	42
	Total	324	13	337
Total general	I 02	1282	1155	2437
	II 02	1583	1216	2799
	III 02	1628	825	2453
	Total	4493	3195	7688

- ❖ La cuenta financiera registró en el trimestre un egreso de U\$S 2023 millones. Ese resultado estuvo determinado por el saldo del sector privado no financiero. El sector público no financiero y el BCRA ingresó en forma neta U\$S 392 millones en tanto que el sector bancario sin BCRA tuvo egresos netos por U\$S 212 millones.

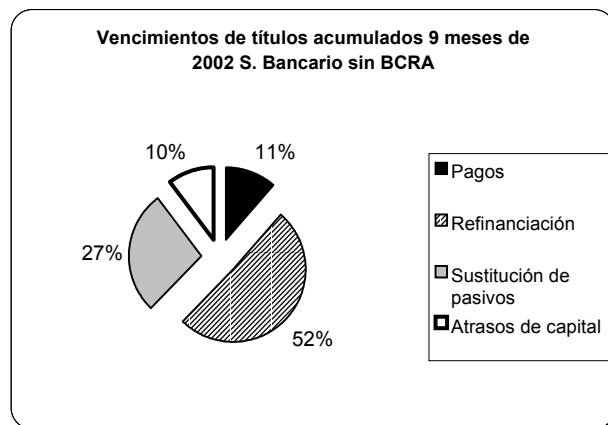
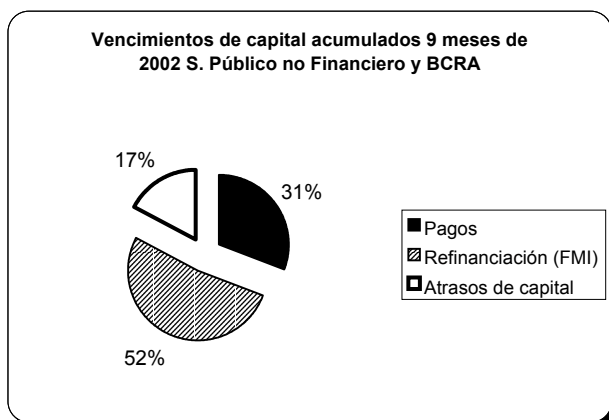


- ❖ El déficit de la cuenta financiera del sector privado no financiero del trimestre se estimó en U\$S 2203 millones. Se registraron egresos por formación de activos en el exterior (netos de inversión directa) por U\$S 1566 millones¹, lo que representó una importante reducción de estos egresos respecto de trimestres anteriores. El resultado de la inversión directa, tanto en el exterior como en Argentina, se vio influenciado por la venta, por parte de una empresa residente, de una filial en el exterior, que tuvo como contrapartida una reducción del pasivo neto con la casa matriz. Los pagos de la deuda en el trimestre –netos de atrasos y de amortizaciones de matrices y filiales– sumaron U\$S 688 millones. Los atrasos de capital e intereses sumaron U\$S 1337 millones.
- ❖ El sector público no financiero y BCRA registró en el trimestre un ingreso neto de U\$S 392 millones. Los principales movimientos fueron: pagos de capital a organismos internacionales por U\$S 924 millones, una refinanciación del FMI por U\$S 3757 millones, desembolsos por parte de BID y BIRF por U\$S 379 millones, y atrasos de capital por U\$S 395 millones y de intereses por U\$S 679 millones. Como se observa en el gráfico, durante los 9 meses de 2002 se revirtió el signo de los flujos de financiamiento de los organismos internacionales, pasando de ingresos netos a egresos netos.



- ❖ Del total de vencimientos de capital del sector público no financiero y BCRA correspondientes a los 9 meses del año, se pagaron U\$S 2892 millones (31%), el FMI refinanció U\$S 4854 millones (52%) y se incurrió en atrasos por U\$S 1619 millones (17%).
- ❖ La cuenta financiera del sector bancario se estimó con un saldo negativo de U\$S 212 millones. Este resultado fue consecuencia del aumento de activos externos por U\$S 160 millones (incremento de disponibilidades), una disminución de pasivos externos por U\$S 39 millones y atrasos por U\$S 42 millones. En el trimestre las entidades refinanciaron títulos por aproximadamente U\$S 450 millones. En cuanto a los vencimientos de capital de estos títulos, durante los 9 meses el sector pagó U\$S 354 millones (11%), refinanció U\$S 1597 millones (52%), sustituyó pasivos por U\$S 859 millones (27%) e incurrió en atrasos de capital por U\$S 324 millones (10%).

¹ Hay que considerar que la renta de los activos del trimestre es de alrededor de U\$S 540 millones, parte de la cual podría ser reinvertida y alimentar este flujo.



- ❖ A fines del tercer trimestre las reservas internacionales del BCRA alcanzaron los U\$S 9404 millones, con una reducción respecto del trimestre anterior de U\$S 226 millones. La reducción en el primer y segundo trimestre había sido de U\$S 2133 millones y U\$S 3150 millones respectivamente. La caída de las reservas en el trimestre se debió a pagos netos realizados por el sector público no financiero y el BCRA a organismos internacionales por U\$S 977 millones, que fueron parcialmente compensados por compras netas de divisas al mercado por U\$S 680 millones.
- ❖ La deuda externa al 30 de septiembre pasado fue estimada en U\$S 131878 millones, lo que representó una caída respecto del trimestre anterior de U\$S 800 millones. La variación se explica básicamente por los flujos de balance de pagos: cancelaciones de deuda del trimestre parcialmente compensadas por atrasos de intereses.

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 – Primeros Tres Trimestres de 2002”, DNCI, diciembre 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	III
Cuenta corriente	-3.038	-1.101	-671	366	-4.444	1.501	2.674	2.482
Mercancías	478	2.045	2.337	2.591	7.451	3.736	4.670	4.450
Exportaciones fob	5.896	7.499	7.067	6.148	26.610	5.684	6.701	6.612
Importaciones fob	5.418	5.454	4.730	3.557	19.159	1.948	2.031	2.162
Servicios	-1.486	-1.023	-898	-501	-3.908	-639	-420	-340
Exportaciones de servicios	1.391	1.009	944	1.023	4.367	743	619	664
Importaciones de servicios	2.877	2.032	1.842	1.524	8.275	1.382	1.039	1.004
Rentas	-2.099	-2.171	-2.154	-1.789	-8.213	-1.674	-1.661	-1.707
Renta de la inversión	-2.099	-2.172	-2.154	-1.790	-8.215	-1.671	-1.657	-1.703
Intereses	-1.597	-1.797	-1.884	-2.101	-7.379	-1.888	-1.678	-1.737
Ganados	1.529	1.291	1.106	895	4.821	747	718	666
Pagados	3.126	3.088	2.990	2.996	12.200	2.636	2.395	2.403
Utilidades y Dividendos	-502	-375	-270	311	-836	218	20	34
Ganados	221	231	221	140	813	197	61	110
Pagados	723	606	491	-171	1.649	-20	41	76
Otras Rentas	0	1	0	1	2	-3	-3	-3
Transferencias corrientes	69	48	44	66	227	77	85	78
Cuenta capital y financiera	326	754	265	-6.016	-4.671	-3.541	-4.981	-2.004
Cuenta capital	55	-2	46	2	101	3	17	19
Activos no financieros no producidos	55	-2	46	2	101	3	17	19
Cuenta financiera	271	756	219	-6.017	-4.771	-3.544	-4.998	-2.023
Sector Bancario	1.917	1.126	6.615	1.838	11.497	-1.389	-312	-405
BCRA	2.434	1.051	7.085	173	10.743	-969	-477	-193
Otras entidades financieras	-517	75	-470	1.666	754	-420	165	-212
Sector Público no Financiero	-1.499	-1.581	260	-580	-3.400	1.470	-169	585
Gobierno Nacional	-1.627	-1.398	411	-416	-3.029	1.449	-141	564
Gobiernos Locales	220	-106	-77	-42	-5	78	60	74
Empresas y otros	-93	-77	-74	-122	-366	-58	-89	-52
Sector Privado No Financiero	-147	1.211	-6.656	-7.276	-12.867	-3.625	-4.517	-2.203
Errores y Omisiones Netos	-1.174	-1.092	144	-847	-2.969	-146	-821	-693
Variación de Reservas Internacionales	-3.886	-1.439	-262	-6.497	-12.083	-2.187	-3.128	-215
Reservas Internacionales del BCRA	-3.877	-1.483	-89	-6.556	-12.005	-2.133	-3.150	-226
Ajuste por tipo de pase	9	-44	173	-59	79	54	-22	-11
ITEM DE MEMORANDUM								
Importaciones CIF	5.743	5.777	5.024	3.778	20.321	2.072	2.159	2.294

(1) Cifras provisionarias.