



INFORMACIÓN DE PRENSA

Buenos Aires, 22 de marzo de 2004

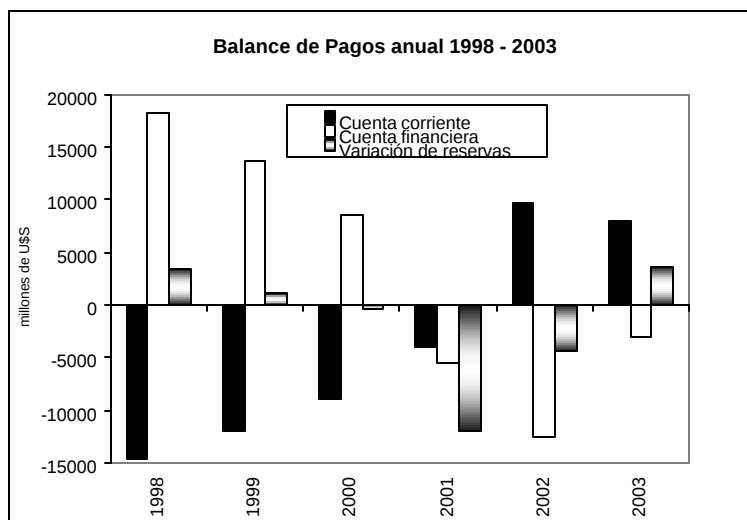
Balance de Pagos del IV trimestre de 2003^{1, 2}

Principales resultados

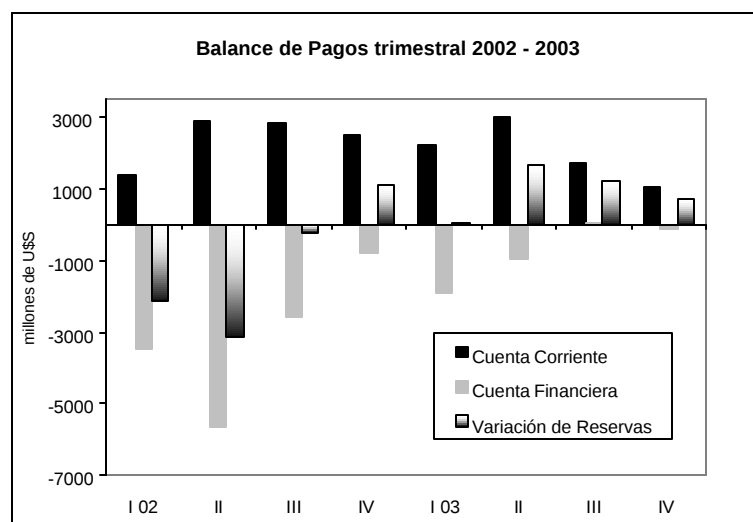
Cuenta corriente.

Superávit de U\$S 1.026 millones en el trimestre (U\$S 2.498 millones en igual período del año anterior). Superávit en el año de U\$S 7.941 millones (U\$S 9.627 millones en 2002).

Cuenta financiera. Egreso neto de U\$S 111 millones en el trimestre (egreso neto de U\$S 810 millones en igual período del año anterior). Egreso neto en el año de U\$S 2.955 millones (U\$S 12.491 millones en 2002).



Reservas internacionales. Aumento en el trimestre de U\$S 714 millones (U\$S 1.072 millones en igual período del año anterior). Aumento en el año de U\$S 3.643 millones (caída de U\$S 4.437 millones en 2002).



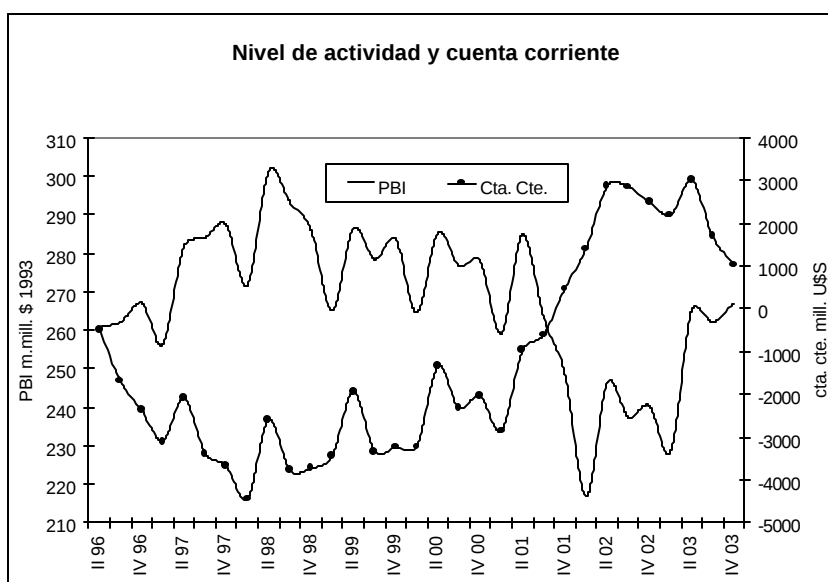
¹ En este trimestre se incorporó al rubro transferencias corrientes del balance de pagos la estimación del crédito de remesas de trabajadores (U\$S 235 millones para 2003) y se revisó el conjunto de las operaciones relacionadas con la Entidad Binacional Yacypetá.

² Las estimaciones del sector privado no financiero se basan en flujos incompletos de información y serán revisadas oportunamente. Además cabe destacar que en los cuadros del balance de pagos, los vencimientos impagos cuya contrapartida se encuentra en atrasos, se incluyen en amortizaciones.

Comparación interanual

Cuenta corriente. El menor superávit, tanto en el trimestre como en el año, se debió al aumento de las importaciones, no compensado por las mayores exportaciones, y al mayor déficit de la cuenta rentas de la inversión, que reflejó los mayores egresos por utilidades y dividendos. Ambas razones respondieron al crecimiento del nivel de actividad. 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 alrededor de U\$S 995 millones en el trimestre y U\$S 4.091 millones en el año.

	IV 2002	IV 2003	Variación IV03-IV02	2002	2003	Variación 2003/02
millones de dólares						
Cuenta Corriente	2.498	1.026	-1.472	9.627	7.941	-1.686
Bienes	4.111	3.197	-914	17.236	16.292	-944
Exportaciones	6.446	7.250	804	25.709	29.375	3.666
Importaciones	2.335	4.053	1.718	8.473	13.083	4.610
Servicios	-274	-327	-53	-1.688	-1.547	141
Ingresos	838	1.120	282	2.974	3.855	881
Egresos	1.112	1.447	335	4.662	5.402	740
Rentas de la inversión	-1.546	-2.011	-465	-6.485	-7.414	-929
Intereses	-1.764	-1.672	92	-7.176	-6.851	325
Utilidades	218	-339	-557	691	-563	-1.254

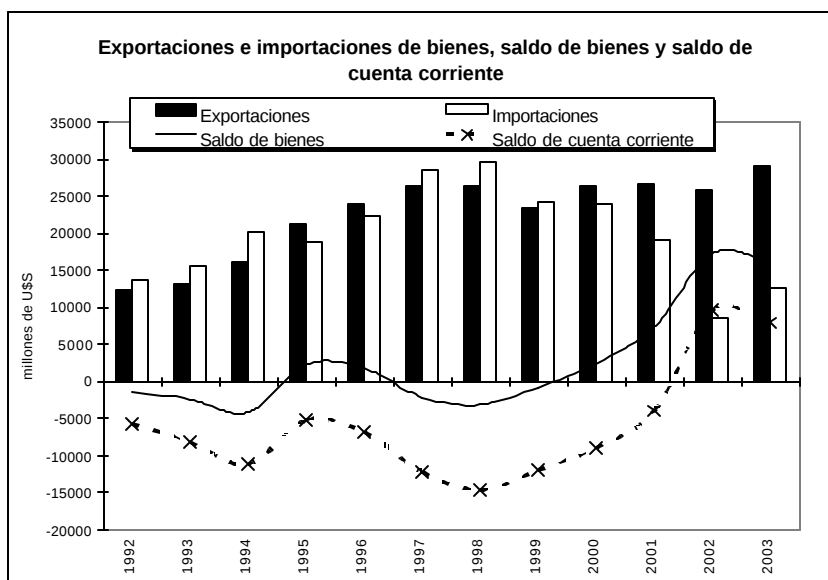


Cuenta financiera. Se destaca la reducción de la salida neta de capital del trimestre respecto de igual período de 2002 debido fundamentalmente a la evolución del sector privado no financiero (pasó de un egreso neto de U\$S 1.074 millones a otro de U\$S 56 millones). En el año, la fuerte caída de los egresos netos de la cuenta también respondió al comportamiento del sector privado no financiero (principalmente por menor formación de activos externos), y en menor medida, a menores pagos a organismos internacionales por parte del sector público.

Reservas internacionales. El aumento anual de las reservas internacionales de U\$S 3.643 millones en comparación con la caída de U\$S 4.437 millones registrada en 2002 se explica en buena medida por las compras netas del BCRA en el mercado (debido a la mayor demanda de activos financieros locales) y a menores pagos netos a organismos internacionales.

Principales Componentes

Bienes.



Las exportaciones del cuarto trimestre fueron 12% superiores a las correspondientes a igual trimestre del año anterior y en el año aumentaron 14% respecto de 2002. Del aumento anual, 9 puntos correspondieron a aumentos de precios y 5 puntos a aumentos de cantidades. Los rubros del complejo oleaginoso y de combustibles y energía explicaron 75% del aumento de las exportaciones del año.

Aumento de las exportaciones en el año		
	mill. U\$S	Participación
Semillas y frutos oleaginosos	692	19%
Grasas y aceites	732	20%
Residuos y desperdicios de la industria alimenticia	700	19%
Combustibles y energía	609	17%
Acumulado 4 rubros	2733	75%
Total del aumento de las exportaciones	3666	100%

Las importaciones aumentaron en el trimestre 74% y en el año 54%. En el año aumentaron todos los rubros, destacándose bienes intermedios y bienes de capital.

El 47% del incremento anual de las importaciones provino del Mercosur que abasteció el 37% de las compras externas argentinas totales. Las importaciones de bienes intermedios y bienes de capital provenientes del Mercosur superaron durante 2003 a las provenientes del NAFTA y de la Unión Europea tomados individualmente. Entre los bienes de capital que se importaron de Brasil se destacan camiones y maquinaria agrícola. El fuerte aumento de las importaciones de bienes provenientes de dicho

mercado es consecuencia del aumento del PBI –factor que comparte con los otros mercados- y de la depreciación del real respecto de las principales monedas.

Servicios. Se estimó un egreso neto por servicios para el trimestre de U\$S 327 millones comparado con egresos por U\$S 274 millones en igual período del año anterior. El mayor déficit se explica principalmente por el aumento de los egresos de fletes impulsados por las mayores importaciones y por los mayores egresos en concepto de reaseguros.

En el año el déficit de servicios se redujo en U\$S 142 millones por el menor desequilibrio registrado en la cuenta viajes (originado en el mayor aumento de los ingresos). Cabe destacar que en el cuarto trimestre se estimó un superávit de esta cuenta, el primero desde la década del ochenta.

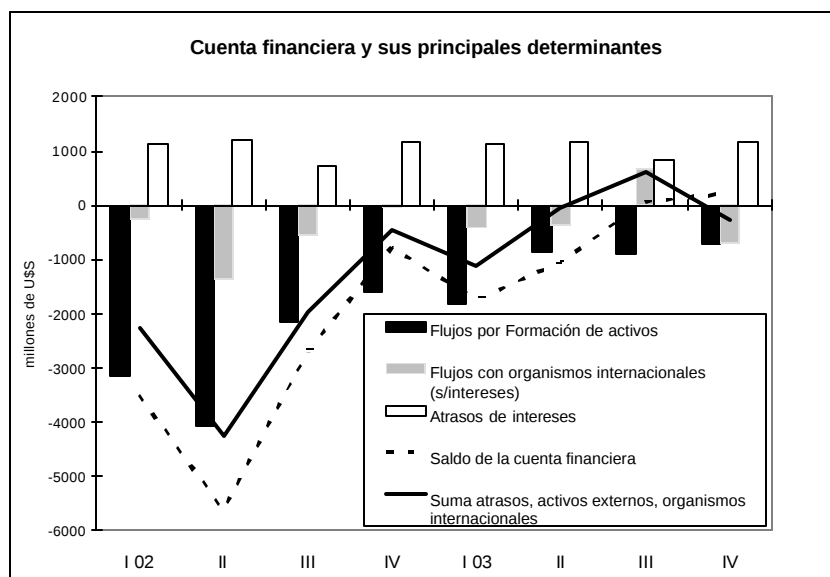
Rentas de la inversión. Se estima que el saldo trimestral de rentas de la inversión representó un egreso neto de U\$S 2.011 millones en comparación con egresos netos por U\$S 1.546 millones correspondientes al cuarto trimestre de 2002. La variación correspondió casi exclusivamente a utilidades y dividendos, que pasó de registrar un saldo positivo de U\$S 218 millones a un egreso neto de U\$S 339 millones. La renta de la inversión extranjera directa en Argentina explica la reversión del signo. Los egresos netos devengados de intereses del trimestre sumaron U\$S 1.672 millones y fueron menores a los de igual período del año anterior. Las cifras anuales muestran este mismo comportamiento.

Los atrasos de intereses del sector público y BCRA se estimaron para el trimestre en U\$S 972 millones, U\$S 3.860 millones para el año y acumulan hasta la fecha U\$S 7.498 millones.

Flujos de atrasos de capital e intereses en millones de U\$S									
Sectores:	Público no Financiero y BCRA			Privado no Financiero (1)			Sector Financiero (1)		
	Capital	Intereses	Total	Capital	Intereses	Total	Capital	Intereses	Total
Año 2002	4.143	3.638	7.781	3.051	603	3.654	458	44	502
Año 2003	6.617	3.860	10.477	1.836	189	2.025	130	42	172
Suma 2002-03	10.760	7.498	18.258	4.887	792	5.679	588	86	674
IV 2003	3.549	972	4.521	373	48	421	-242	-25	-267
(1) Estimado en revisión.									

Cuenta financiera. El reducido nivel de egreso neto de la cuenta en el trimestre, con respecto a igual período del año anterior, así como la significativa disminución del egreso neto anual, fueron determinados básicamente por el comportamiento del sector privado no financiero. Este sector mostró en el trimestre un saldo cercano a cero por primera vez después de 9 trimestres consecutivos de salidas importantes. Por su parte, el egreso neto anual del sector privado no financiero se redujo de U\$S 13.120 millones en 2002 a U\$S 4.500 millones en 2003.

La formación de activos externos es el factor predominante en la evolución de los flujos del sector privado no financiero. Por el lado del sector público, que registró mayores ingresos netos en el año, el saldo se compone principalmente del flujo neto de capital con organismos internacionales y de la acumulación de atrasos de intereses (asiento de contrapartida del débito incorporado en la cuenta corriente). Este comportamiento caracterizó a los flujos de la cuenta financiera durante 2002 y 2003.



En relación al trimestre anterior el egreso neto de la cuenta financiera no sufrió grandes cambios, sin embargo se alteró de manera importante su composición. Se destacó el flujo neto del sector privado no financiero, con un egreso neto en el trimestre estimado en U\$S 56 millones contra egresos por U\$S 1.375 millones en el trimestre anterior. Por otra parte el ingreso neto del sector público no financiero y BCRA (U\$S 371 millones en el trimestre) se redujo de manera considerable respecto del trimestre anterior (U\$S 1.800 millones). El flujo de capital con organismos internacionales explica dicha reducción: fue positivo en U\$S 675 millones en el tercer trimestre mientras que en el cuarto fue negativo en U\$S 696 millones.

Sector público no financiero y BCRA. El saldo de la cuenta financiera del sector público no financiero y el BCRA del trimestre respondió básicamente a los pagos de capital netos realizados a organismos internacionales por U\$S 696 millones y a los atrasos de intereses por U\$S 972 millones, que representan un financiamiento no voluntario. Los pagos netos a organismos internacionales –incluyendo intereses– sumaron en el trimestre U\$S 1.086 millones, y en todo el año U\$S 2.409 millones. Estos pagos se redujeron en relación al año pasado, cuando sumaron U\$S 3.874 millones.

Flujo neto con Organismos Internacionales - Sector Público no Financiero y BCRA.											
<i>en millones de U\$S</i>											
	2001	I 02	II 02	III 02	IV 02	2002	I 03	II 03	III 03	IV 03	2003
Amortizaciones	2164	1263	1569	4681	1260	8774	6033	1852	4180	2087	14152
Desembolsos (1)	13379	1020	214	4136	1221	6592	5611	1484	4855	1390	13340
Flujo Neto s/ Int	11215	-244	-1355	-545	-39	-2182	-422	-368	675	-696	-811
Intereses	1592	376	496	410	411	1692	473	408	326	390	1597
Flujo Neto c/ Int	9622	-620	-1851	-954	-449	-3874	-895	-776	349	-1086	-2409

(1) Incluye refinanciaciones y atrasos

Los atrasos de capital del trimestre fueron de U\$S 3.549 millones. Desde diciembre de 2001 a la fecha el sector público no financiero acumuló atrasos –de capital y de intereses- por U\$S 18.258 millones.

Si se consolida la cuenta corriente y la cuenta financiera del sector, se netean los flujos devengados en la cuenta corriente que tienen contrapartida en la cuenta financiera (principalmente los atrasos de intereses), por lo cual la contribución neta del sector al balance de pagos refleja los pagos netos totales (capital e intereses) a organismos internacionales.

Sector privado no financiero. El egreso neto del trimestre, cercano a cero, respondió al aumento de los pasivos debido especialmente al financiamiento de importaciones relacionado con el aumento de las mismas, y en menor medida a la inversión extranjera directa (mayor reinversión de utilidades); ingresos que fueron compensados por la formación de activos externos. La significativa reducción del egreso neto en el año se debió a la menor formación de activos externos (sin inversión directa) por U\$S 6.301 millones y a la reversión del signo de los flujos asociados con los pasivos por alrededor de U\$S 3.500 millones.

Contribución de los sectores residentes al Balance de Pagos							
	2001	2002			2003		
		I sem	II sem	total	I sem	II sem	total
- Sector Privado	-10.079	-1.891	4.464	2.573	4.983	4.341	9.324
1) Cuenta corriente Sector Privado	3.647	7.597	8.095	15.692	8.052	5.772	13.824
2) Variación de pasivos Sector Privado no Financiero	-861	-2.054	-549	-2.602	129	754	883
3) Acumulación activos Sector Privado no Financiero	12.865	7.435	3.083	10.517	3.198	2.186	5.383
- Cuenta capital	101	20	19	39	25	40	64
- Sector Público y Banco Central (cta. cte. y financiera)	1.384	-2.794	-1.480	-4.275	-1.724	-851	-2.575
- Sector Financiero (cta corriente y financiera) (1)	-7.611	-435	-1.047	-1.482	-898	-865	-1.763
- Variación de reservas internac. del sistema financiero	-19.081	-5.634	799	-4.835	1.721	1.859	3.580
- Errores y omisiones	-2.877	-534	-1.156	-1.690	-664	-806	-1.470

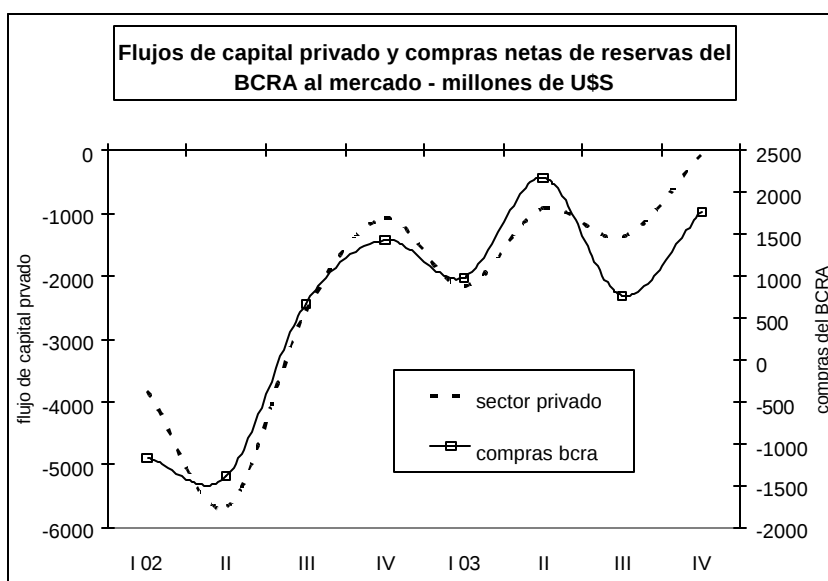
(1) Excluye variación de reservas del sector, incluidas en el siguiente ítem.

Sector financiero. En el trimestre se estimó un egreso neto de U\$S 426 millones, explicado por cancelaciones netas de pasivos y constitución de activos en el exterior (préstamos y otros créditos, y disponibilidades). Por el lado de los pasivos se observó una fuerte disminución de las líneas de crédito y de títulos, gran parte de la cual fue compensada por aportes de las casas matrices y por operaciones con activos financieros internos. El flujo de inversión extranjera directa fue compensado por pérdidas del sector. En el año, el sistema financiero se desenvolvió en un entorno de liquidez excedente que le permitió realizar cancelaciones netas de líneas de crédito y de obligaciones negociables por aproximadamente U\$S 700 millones y constituir activos externos líquidos por alrededor de U\$S 400 millones. El egreso neto de la cuenta muestra además el efecto de las pérdidas del sector en los flujos de inversión directa (U\$S 700 millones).

Deuda externa. La deuda externa a fines de diciembre de 2003 fue estimada en U\$S 145.583 millones, con un aumento respecto del trimestre anterior de U\$S 4.971 millones. El aumento fue explicado por la deuda del sector público que creció en U\$S 5.296 millones, reflejo del efecto de la apreciación del euro respecto del dólar (U\$S 3771 millones) y de la acumulación de atrasos de intereses (U\$S 972 millones). También colaboraron en el aumento las operaciones en el mercado secundario (U\$S 1.112 millones), compensadas en parte por los pagos netos realizados (U\$S 681 millones). En el año el efecto de la variación del tipo de pase (U\$S 9.100 millones) y la acumulación de atrasos por intereses (unos U\$S

3.900 millones) explican casi exclusivamente el aumento estimado de la deuda del sector público por U\$S 14.583 millones.

Reservas internacionales del BCRA. A fines de diciembre las reservas internacionales del BCRA alcanzaron a U\$S 14.119 millones, lo que representó un aumento respecto del trimestre anterior de U\$S 714 millones. Las principales fuentes de esta variación fueron las compras netas de divisas al sector privado por U\$S 1.767 millones y los pagos netos a organismos internacionales por U\$S 1.153 millones. Durante el año el BCRA acumuló reservas internacionales por U\$S 3.643 millones, resultado de compras netas al sector privado por U\$S 5.705 millones compensadas parcialmente por pagos netos a organismos internacionales por U\$S 2.608 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 – 2002 y 2003”, DNCI, marzo 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				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Cuenta corriente	1.405	2.870	2.853	2.498	9.627	2.197	3.011	1.708	1.026	7.941
Mercancías	3.761	4.765	4.600	4.111	17.236	4.181	4.939	3.976	3.197	16.292
Exportaciones fob	5.711	6.794	6.759	6.446	25.709	6.548	8.087	7.491	7.250	29.375
Importaciones fob	1.950	2.029	2.159	2.335	8.473	2.367	3.149	3.515	4.053	13.083
Servicios	-610	-424	-379	-274	-1.688	-436	-359	-424	-327	-1.546
Exportaciones de servicios	790	643	704	838	2.974	956	841	937	1.120	3.855
Importaciones de servicios	1.400	1.067	1.083	1.112	4.662	1.392	1.201	1.362	1.447	5.402
Rentas	-1.851	-1.599	-1.499	-1.549	-6.498	-1.683	-1.737	-1.992	-2.013	-7.425
Renta de la inversión	-1.848	-1.595	-1.496	-1.546	-6.485	-1.681	-1.733	-1.989	-2.011	-7.414
Intereses	-1.906	-1.715	-1.791	-1.764	-7.176	-1.715	-1.734	-1.730	-1.672	-6.851
Crédito	707	708	681	683	2.778	670	664	661	721	2.715
Débito	2.613	2.423	2.472	2.447	9.954	2.384	2.398	2.391	2.393	9.566
Utilidades y Dividendos	58	120	295	218	691	34	1	-259	-339	-563
Crédito	116	83	108	43	350	164	115	83	97	458
Débito	59	-37	-187	-175	-341	130	114	343	435	1.021
Otras Rentas	-3	-4	-3	-3	-13	-3	-3	-3	-2	-11
Transferencias corrientes	106	128	132	211	576	135	168	149	169	620
Cuenta capital y financiera	-3.446	-5.610	-2.586	-810	-12.453	-1.867	-955	38	-107	-2.891
Cuenta capital	3	17	19	0	39	24	1	36	4	64
Cuenta financiera	-3.449	-5.627	-2.605	-810	-12.491	-1.891	-956	2	-111	-2.955
Sector Bancario	-1.128	27	-898	-581	-2.580	-391	-940	-462	-947	-2.740
BCRA	-969	-523	-184	-132	-1.808	-94	-213	-40	-521	-868
Otras entidades financieras	-159	550	-714	-449	-772	-297	-727	-422	-426	-1.872
Sector Público no Financiero	1.495	18	850	845	3.208	656	896	1.840	892	4.285
Gobierno Nacional	1.475	38	819	873	3.205	661	914	1.823	857	4.255
Gobiernos Locales	78	68	83	76	305	64	65	75	89	294
Empresas y otros	-58	-89	-52	-103	-302	-70	-83	-59	-53	-265
Sector Privado No Financiero	-3.817	-5.672	-2.557	-1.074	-13.120	-2.156	-913	-1.375	-56	-4.500
Errores y Omisiones Netos	-146	-387	-483	-674	-1.690	-260	-404	-510	-295	-1.469
Variac.Reservas Internacionales	-2.187	-3.128	-215	1.014	-4.516	70	1.651	1.236	624	3.581
Reservas Internacionales 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
ITEM DE MEMORANDUM										
Importaciones CIF	2.071	2.157	2.292	2.470	8.990	2.500	3.328	3.705	4.281	13.813

(1) Cifras provisionales.