



“2005 – Año de homenaje a Antonio Berni”

INFORMACIÓN DE PRENSA

Buenos Aires, 22 de marzo de 2005

Balance de Pagos del IV trimestre de 2004

Principales resultados

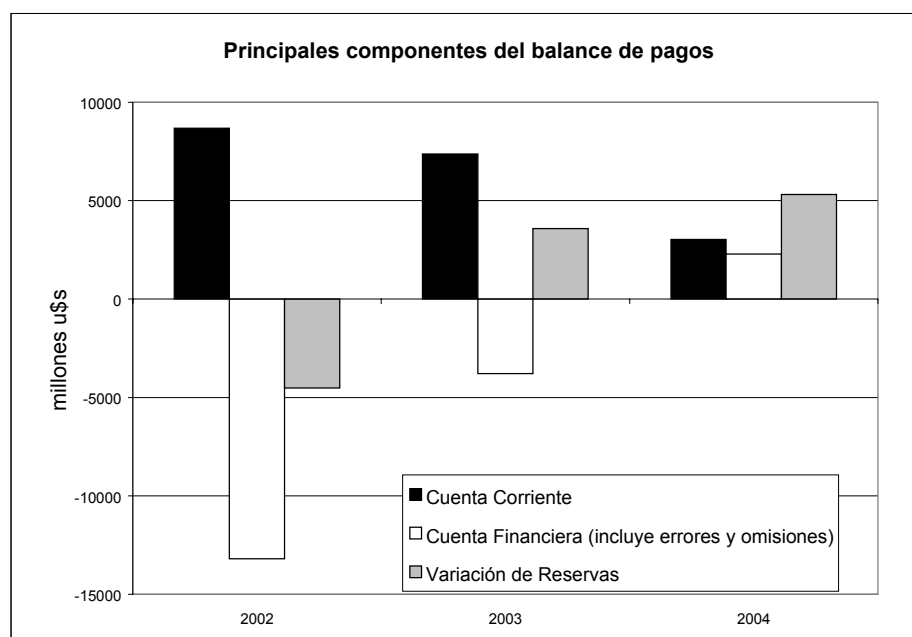
Cuenta corriente. Superávit de U\$S 484 millones en el trimestre (U\$S 1.079 millones en igual período del año anterior). Superávit en el año de U\$S 3.029 millones (U\$S 7.370 millones en 2003).

Cuenta capital y financiera. Ingreso neto de U\$S 471 millones en el trimestre (egreso neto de U\$S 885 millones en igual período del año anterior). Ingreso neto en el año de U\$S 2.194 millones (egreso neto de U\$S 2.941 millones en 2003).

Reservas internacionales¹. Aumento en el trimestre de U\$S 1.147 millones (U\$S 624 millones en igual período del año anterior). Aumento en el año de U\$S 5.320 millones (aumento de U\$S 3.581 millones en 2003).

Resultados del Balance de Pagos - millones de dólares

	Año 2002					Año 2003					Año 2004				
	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV
Cuenta Corriente	8.682	1.921	2.845	1.526	1.079	7.370	382	1.664	499	484	3.029				
Cuenta Capital y Financiera	-11.404	-1.037	-784	-235	-885	-2.941	182	1.258	282	471	2.194				
Reservas Internacionales del BCRA	-4.516	70	1.651	1.236	624	3.581	884	2.569	719	1.147	5.320				
Errores y Omisiones	-1.794	-814	-410	-54	430	-848	320	-353	-62	192	97				



¹ Variación de reservas internacionales del BCRA neta del efecto de la valuación de los tipos de cambio.

Comparación interanual

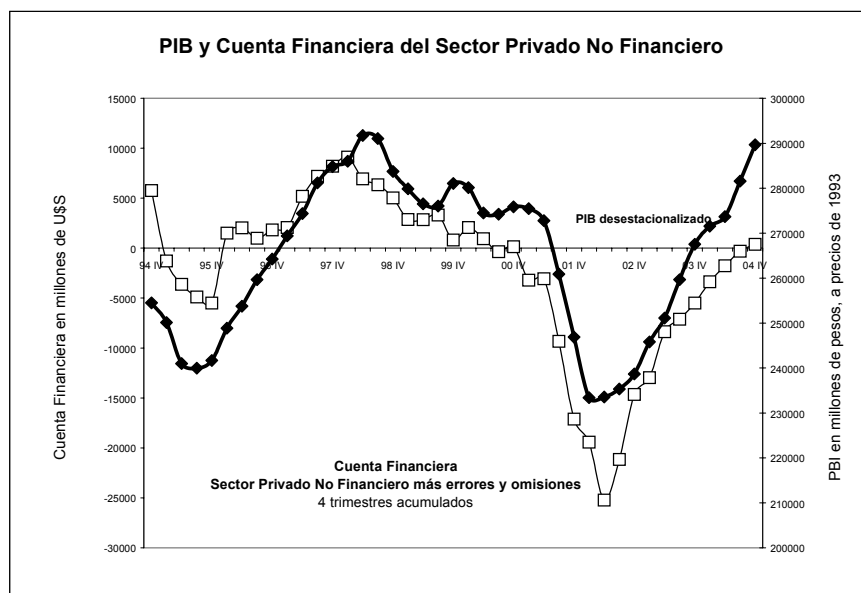
Cuenta corriente. El superávit del año se redujo significativamente respecto de 2003 (U\$S 4.341 millones), consecuencia de menor superávit comercial y mayores egresos devengados por utilidades y dividendos (que aumentaron U\$S 1.474 millones en relación a 2003), asociados ambos con el crecimiento del nivel de actividad.

En el año el superávit de la cuenta mercancías fue de U\$S 13.267 millones contra U\$S 16.448 millones del año anterior. La caída de U\$S 3.181 millones reflejó un crecimiento de las exportaciones de 17% y un aumento de las importaciones de 61%. Sin embargo en el cuarto trimestre del año, el superávit de la cuenta mercancías se estimó en U\$S 2.910 millones con una moderada reducción respecto de los U\$S 3.265 millones de igual trimestre del año anterior. Este resultado refleja la aceleración en el trimestre del crecimiento interanual de las exportaciones (21%) y la reducción en el crecimiento de las importaciones (46%).

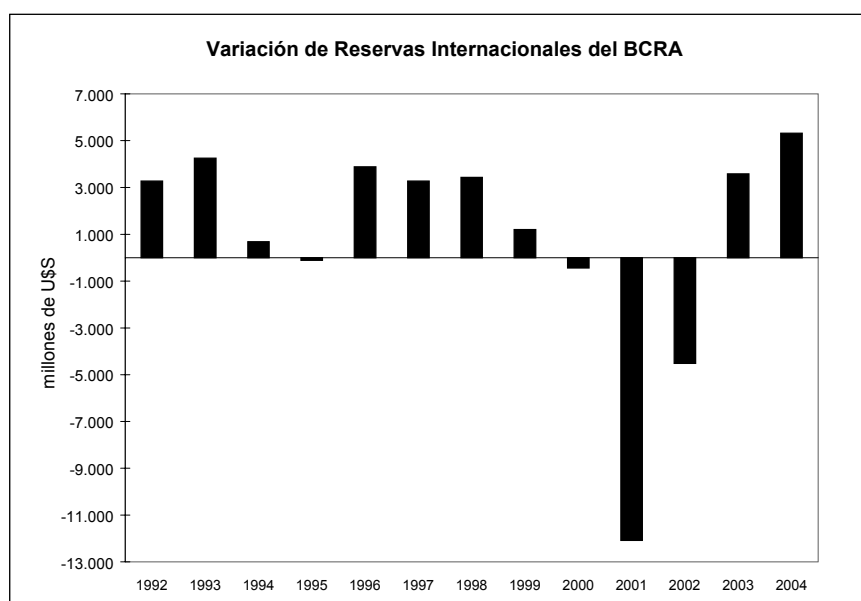
Cuenta corriente y sus principales componentes - millones de dólares						
	4to trimestre			Total anual		
	2004	2003	Variación	2004	2003	Variación
Cuenta corriente	484	1.079	-595	3.029	7.370	-4.341
Bienes	2.910	3.265	-355	13.267	16.448	-3.181
Exportaciones	8.842	7.336	1.506	34.453	29.566	4.887
Importaciones	5.933	4.070	1.863	21.185	13.118	8.067
Servicios	-279	-199	-80	-1.733	-1.448	-285
Rentas de la Inversión	-2.348	-2.133	-215	-9.182	-8.187	-995
Utilidades y Dividendos	-671	-302	-369	-2.342	-868	-1.474
Intereses	-1.677	-1.831	154	-6.841	-7.319	478
Transferencias corrientes	207	149	58	705	578	127

Se recuerda que la estimación de la cuenta corriente registra operaciones “devengadas”, por lo tanto incluye en el débito de intereses los vencimientos no pagados (atrasos), estimados en U\$S 1.535 millones para el trimestre y U\$S 5.655 millones para el año. En este sentido, el canje de la deuda pública recientemente finalizado generará una significativa reducción de los intereses devengados para el año 2005.

Cuenta capital y financiera. El saldo de la cuenta financiera pasó de una salida neta estimada de U\$S 885 millones en el cuarto trimestre de 2003 a un ingreso neto de U\$S 471 millones en el cuarto trimestre de 2004. En el año la reversión del signo del saldo de la cuenta financiera fue de U\$S 5.135 millones, al pasar de egresos netos por U\$S 2.941 millones a ingresos netos por U\$S 2.194 millones. En ambos casos la principal causa de la reversión es el comportamiento del sector privado no financiero, que pasó de egresos netos por U\$S 4.647 millones durante 2003 a ingresos por U\$S 291 millones en el presente año. También contribuyó la reducción en U\$S 1.026 millones de la salida neta del sector financiero. Este comportamiento fue compensado en parte por la reducción de los ingresos netos del sector público y BCRA, que se relaciona con los mayores pagos de capital a organismos internacionales en 2004.

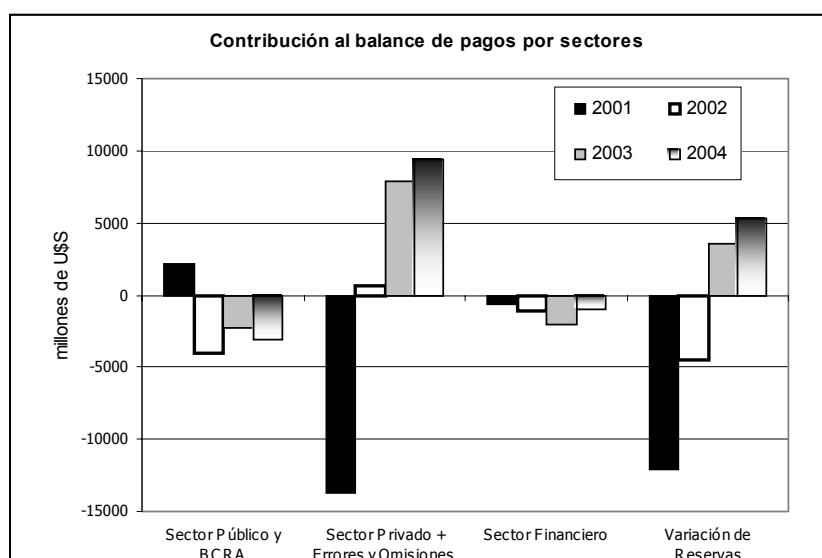


Reservas internacionales. En el trimestre las reservas internacionales del BCRA aumentaron en U\$S 1.147 millones y en el año en U\$S 5.320 millones, alcanzando a fines de diciembre de 2004 un stock de U\$S 19.646 millones.

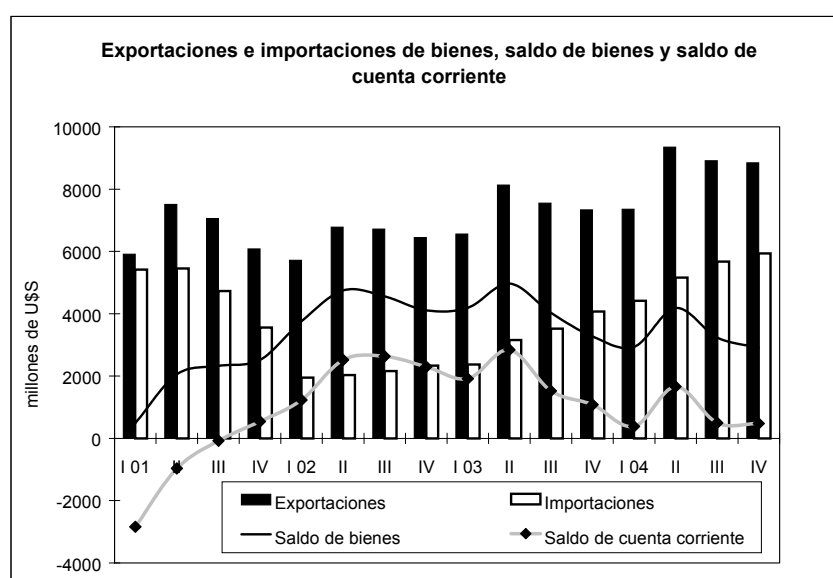


En síntesis, la reducción de la cuenta corriente del año fue más que compensada por el comportamiento de la cuenta financiera, con lo cual las reservas internacionales del BCRA aumentaron más que en 2003.

La contribución de los distintos sectores al balance de pagos (cuenta corriente y cuenta financiera de cada sector consolidadas) muestra que, al igual que en 2003, en 2004 el superávit del sector privado no financiero financió casi la totalidad de la acumulación de reservas internacionales y los egresos netos de los sectores público no financiero y BCRA, y financiero. Cabe destacar que la contribución del sector privado no financiero se mantuvo en 2004 (en relación a 2003) a pesar de la fuerte reducción en su cuenta corriente, ya que esta reducción fue más que compensada por la variación del saldo de la cuenta financiera (que revirtió su signo de egreso neto a ingreso neto).



Principales Componentes

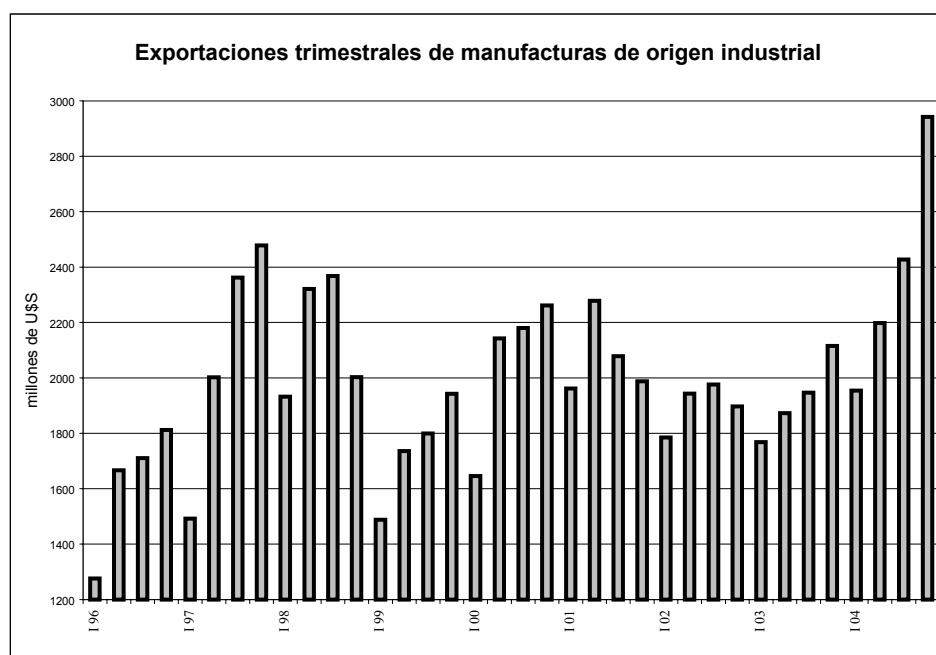


Bienes. Las exportaciones del cuarto trimestre fueron 21% superiores a las correspondientes a igual trimestre del año anterior y en el año aumentaron 17% respecto de 2003. Del aumento anual, 9.3 puntos correspondieron a aumentos de precios y 6.6 puntos a aumentos de cantidades. Dentro del año se observó distinto comportamiento de los aumentos de precio y cantidad, predominando los aumentos de precio en el primer semestre y los de cantidad en el segundo.

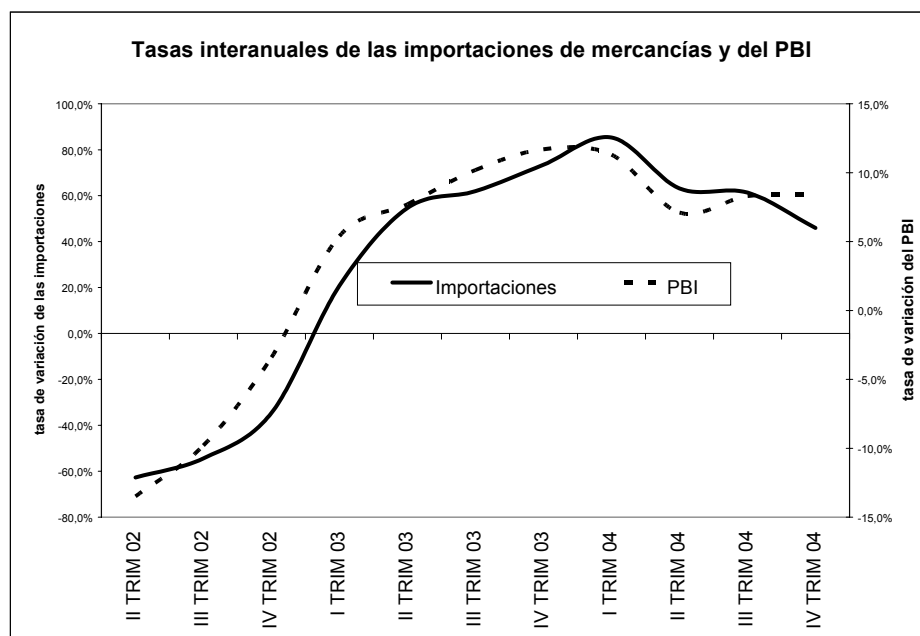
Tasa de variación de las exportaciones respecto de igual período del año anterior				
	I 04	II 04	III 04	IV 04
Precio	8,1%	17,5%	8,9%	2,4%
Cantidad	3,7%	-2,1%	8,3%	17,6%

El aumento de las exportaciones fue generalizado, destacándose en el año el aumento en las MOA y MOI. Merece una mención especial el comportamiento de las MOI, que en el año crecieron 24%; 15 puntos debido a mayores cantidades y 7 puntos a mayores precios. El aumento de las MOI del cuarto trimestre en relación a igual período del año anterior fue de 39%, debido a la aceleración del crecimiento operada en el transcurso del año y se originó principalmente en los sectores material de transporte terrestre, productos químicos y conexos, materias plásticas y sus manufacturas, máquinas y

aparatos, material eléctrico, metales comunes y sus manufacturas, y papel, cartón, impresos y publicaciones.



Las importaciones aumentaron en el trimestre 46% y en el año 61%. En el año aumentaron todos los rubros, destacándose bienes de capital. Es interesante hacer notar que durante el cuarto trimestre la elasticidad de las importaciones respecto del ingreso –medida como un cociente de tasas de crecimiento interanual – se ubicó por debajo de los altos niveles que venía registrando hasta ahora, lo que podría indicar una tendencia a la reducción del valor de dicha elasticidad.



Servicios. Se estima para el trimestre un déficit de la cuenta servicios de U\$S 279 millones. En el año el déficit fue de U\$S 1.733 millones (U\$S 1.448 millones en 2003), los ingresos aumentaron en U\$S 889 millones y los egresos en U\$S 1.174 millones debido básicamente a la evolución de las cuentas viajes y transporte.

Rentas de la inversión. Se estima que el saldo trimestral de rentas de la inversión representó un egreso neto de U\$S 2.348 millones en comparación con egresos netos por U\$S 2.133 millones

correspondientes al cuarto trimestre de 2003. Para el año se estima un saldo de la cuenta negativo en U\$S 9.182 millones contra U\$S 8.187 millones de 2003. El aumento del egreso neto correspondió exclusivamente a utilidades y dividendos, que pasó de U\$S 868 millones a U\$S 2.342 millones en 2004, debido a la mejora en los resultados de las empresas de inversión directa. Los flujos netos devengados de intereses del año se estimaron en U\$S 6.841 millones en comparación con egresos netos por U\$S 7.319 millones en 2003.

Los atrasos de intereses del sector público y BCRA se estimaron para el trimestre en U\$S 1.410 millones, U\$S 5.224 millones para el año y acumulan hasta la fecha U\$S 13.983 millones. Los atrasos de intereses de todos los sectores del trimestre sumaron U\$S 1.535 millones y en el año U\$S 5.655 millones.

Cuenta financiera. La reversión del signo de la cuenta en el año con respecto a 2003 se debió principalmente al saldo del sector privado no financiero. También el sector financiero (excluido BCRA) redujo sus egresos netos en relación al año 2003.

Sector público no financiero y BCRA. En el año el saldo del sector público no financiero y BCRA representó un ingreso de U\$S 2.965 millones con una reducción respecto del año anterior de U\$S 803 millones. Al igual que a nivel trimestral, este saldo refleja básicamente los pagos de capital a organismos internacionales por U\$S 2.272 millones y los atrasos de intereses por U\$S 5.224 millones. En el año se realizaron pagos de capital e interés a organismos internacionales por U\$S 3.477 millones, con un aumento respecto de los pagos efectuados durante 2003 de U\$S 1.069 millones. Este aumento responde, al menos en parte, a la suspensión en agosto pasado del acuerdo con el FMI.

Flujo neto con Organismos Internacionales - Sector Público no Financiero y BCRA.
en millones de U\$S.

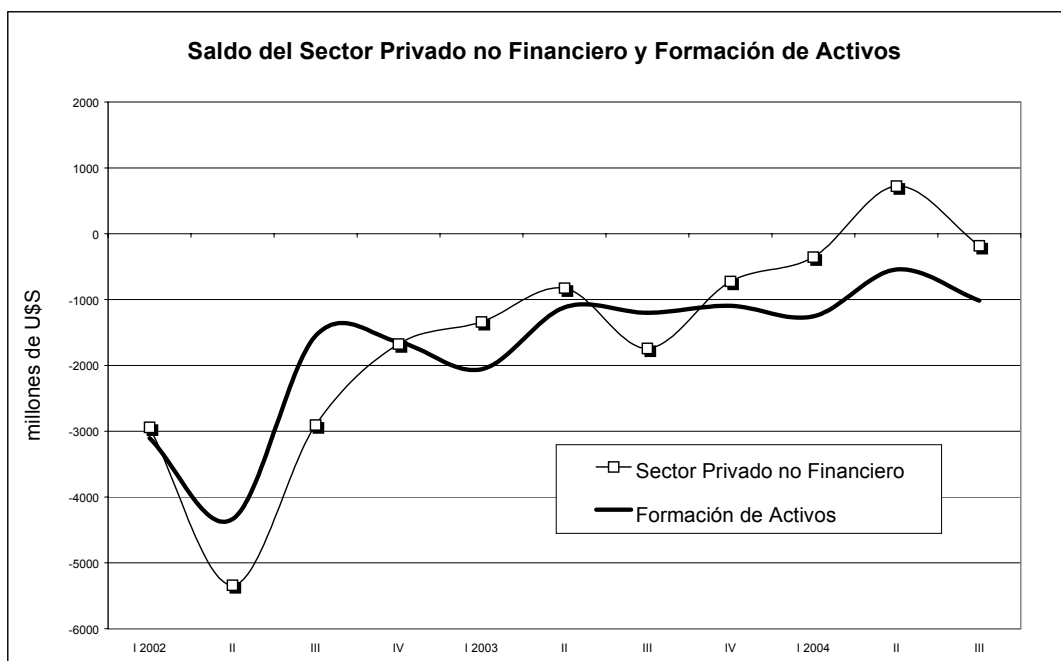
	Total 2001	Total 2002	1ro 2003	2do 2003	3ro 2003	4to 2003	Total 2003	1ro 2004	2do 2004	3ro 2004	4to 2004	Total 2004
Amortizaciones	2164	8774	6033	1852	4180	2087	14152	3774	893	970	1215	6851
Desembolsos (1)	13379	6592	5611	1484	4855	1390	13340	3664	396	220	299	4579
Flujo Neto s/ Int	11215	-2182	-422	-368	675	-696	-811	-110	-497	-750	-916	-2272
Intereses	1592	1692	473	407	326	390	1596	337	254	330	283	1205
Flujo Neto c/ Int	9622	-3875	-895	-776	349	-1086	-2408	-447	-751	-1079	-1199	-3477

(1) Incluye refinanciaciones y atrasos

Sector privado. El saldo de la cuenta financiera del sector bancario registró en el cuarto trimestre un egreso estimado en U\$S 151 millones, explicado por cancelaciones netas de pasivos y constitución de activos en el exterior. En el año el sistema financiero realizó cancelaciones netas de pasivos, principalmente líneas de crédito y bonos y títulos por aproximadamente U\$S 860 millones, y disminuyó su tenencia de activos externos por alrededor de U\$S 130 millones. Por otra parte, la inversión directa alcanzó los U\$S 157 millones como consecuencia de aportes por capitalización de deudas por U\$S 537 millones y utilidades negativas estimadas en U\$S 380 millones (menores que las pérdidas por U\$S 706 millones del año anterior).

El sector privado no financiero registró en el trimestre un ingreso neto estimado en U\$S 196 millones cuando en igual trimestre del año anterior había registrado un egreso neto de U\$S 735 millones. La reversión del saldo de la cuenta se debió principalmente al aumento de pasivos netos con el exterior (financiamiento comercial e inversión directa) y a la menor formación de activos externos. En el año el saldo del sector privado no financiero fue estimado en un ingreso neto de U\$S 291 millones contra egresos netos en 2003 por U\$S 4.647 millones. Los principales factores que explican esta significativa reducción de la salida de capital son los mismos que a nivel trimestral.

La continua reducción en el saldo negativo de la cuenta del sector (hasta la situación actual de reversión del signo) muestra, a diferencia de lo observado durante 2002 y gran parte de 2003, el efecto de la recuperación de los ingresos de la cuenta (aumento de los pasivos) más allá de la evolución de la formación de los activos externos. En relación a estos últimos, cabe destacar que en el cuarto trimestre se estimó una exportación neta de billetes extranjeros, cuando lo habitual en estos últimos años ha sido la importación neta (que constituye un componente importante para la estimación de los activos).



Los flujos de inversión extranjera directa (IED) del sector privado no financiero de 2004 mostraron una recuperación respecto de los niveles registrados a partir de 2001 superando los US\$ 4.000 millones. Excepto los cambios de manos, que fueron poco significativos en el año, el resto de los conceptos mostraron ingresos importantes, destacándose la deuda con empresas vinculadas (neta de capitalizaciones) y en menor medida la reinversión de utilidades.

Deuda Externa. El saldo total estimado a fines de diciembre es de US\$ 172.773 millones, con un aumento respecto de diciembre de 2003 de US\$ 7.728 millones. Esta variación resulta del aumento estimado de US\$ 9.989 millones de la deuda externa del sector público y la reducción de US\$ 2.261 millones de la deuda externa del sector privado. El aumento interanual estimado de la deuda externa pública responde a que los pagos netos de capital por US\$ 2.377 millones fueron más que compensados por la acumulación de atrasos de intereses por US\$ 5.224 millones, los efectos de la variación de los tipos de cambio por unos US\$ 4.000 millones (este efecto fue particularmente muy importante en el cuarto trimestre del año) y las ventas de títulos públicos (por parte del sector privado) a no residentes en el mercado secundario por US\$ 2.557 millones (a VNR). La evolución de la deuda externa pública estimada a partir de 2002 responde principalmente a estos mismos factores.

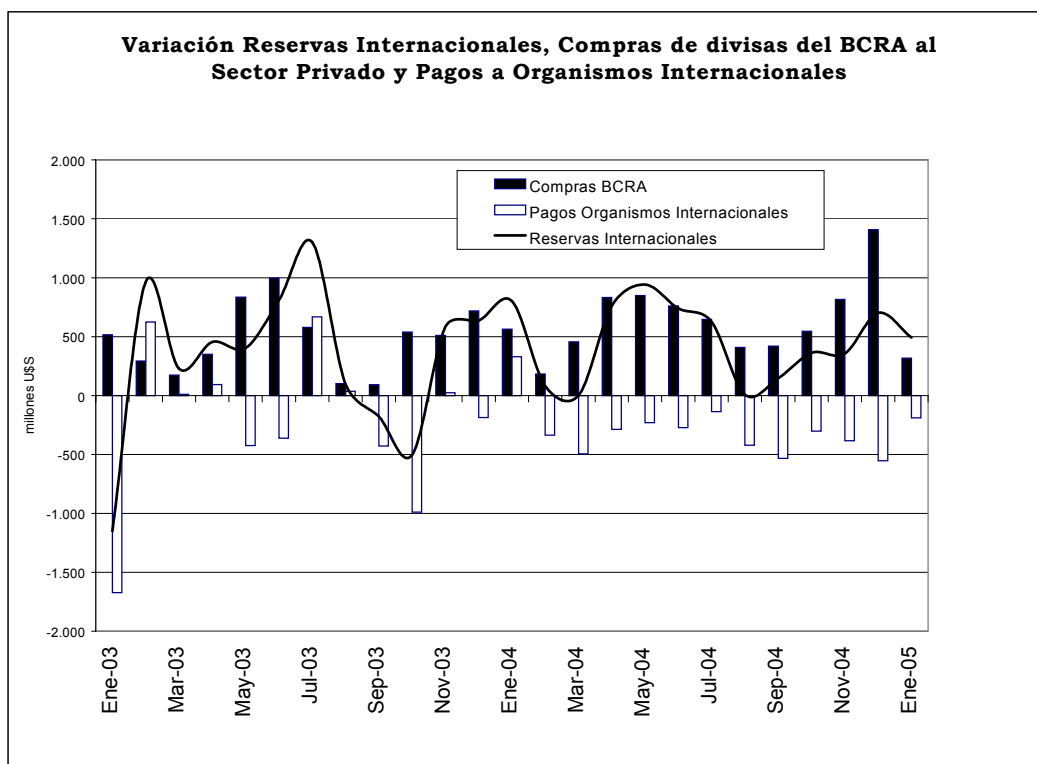
Cabe aclarar que los US\$ 115.884 millones de la deuda externa pública estimados a fines de 2004 incluyen unos US\$ 72.000 millones (incluyendo atrasos de intereses) en títulos sujetos a la oferta de canje de deuda recientemente finalizada y otros US\$ 10.700 millones de deuda en cesación de pagos (básicamente deuda del gobierno nacional con acreedores oficiales y de gobiernos locales con acreedores privados). En este sentido la reestructuración de la deuda pública generará una significativa reducción en el saldo de la misma.

Reservas internacionales del BCRA. A fines de diciembre las reservas internacionales del BCRA alcanzaron a US\$ 19.646 millones, lo que representó un aumento respecto del trimestre anterior de US\$ 1.422 millones². Las principales fuentes de esta variación fueron las compras netas al mercado por US\$ 2.768 millones, lo que representa un aumento de US\$ 1.001 millones respecto a igual trimestre del año anterior, y los pagos a los organismos internacionales por US\$ 1.240 millones³, que superaron levemente los US\$ 1.153 millones pagados en el cuarto trimestre de 2003.

² Este monto incluye el efecto de la valuación de los tipos de cambio sobre el stock de reservas.

³ Este monto publicado por el BCRA en su informe monetario diario, no coincide con el arriba informado en la sección (y cuadro) correspondiente al sector público, debido a algunas transacciones menores que no se cursan a través del BCRA.

Durante el año la variación de las reservas internacionales por U\$S 5.527 millones⁴ fue el resultado principalmente de las compras netas al mercado por U\$S 7.882 millones, que fueron compensadas parcialmente por los pagos a organismos internacionales por U\$S 3.623 millones⁵, y por el incremento de los depósitos en moneda extranjera de los bancos en el BCRA por U\$S 684 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 – 2003-2004”, DNCI, Marzo de 2005, disponible en Internet en: <http://www.mecon.gov.ar/cuentas/internacionales/>.

⁴ Ver nota al pie 2 anterior.

⁵ Ver nota al pie 3 anterior.

Estimación del Balance de Pagos

Cuadro Resumen (1)

-En millones de dólares-

	2003					2004				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Cuenta corriente	1.921	2.845	1.526	1.079	7.370	382	1.664	499	484	3.029
Mercancías	4.188	4.968	4.027	3.265	16.448	2.937	4.187	3.234	2.910	13.267
Exportaciones fob	6.556	8.125	7.550	7.336	29.566	7.352	9.347	8.911	8.842	34.453
Importaciones fob	2.368	3.157	3.522	4.070	13.118	4.415	5.161	5.677	5.933	21.185
Servicios	-447	-352	-449	-199	-1.448	-518	-406	-530	-279	-1.733
Exportaciones de servicios	936	892	974	1.245	4.048	1.287	1.055	1.153	1.442	4.937
Importaciones de servicios	1.383	1.245	1.424	1.444	5.496	1.805	1.461	1.683	1.721	6.670
Rentas	-1.946	-1.931	-2.194	-2.137	-8.208	-2.185	-2.315	-2.356	-2.354	-9.210
Renta de la inversión	-1.941	-1.925	-2.188	-2.133	-8.187	-2.177	-2.308	-2.349	-2.348	-9.182
Intereses	-1.817	-1.835	-1.836	-1.831	-7.319	-1.749	-1.753	-1.661	-1.677	-6.841
Crédito	641	636	642	694	2.613	671	689	740	827	2.927
Débito (2)	2.458	2.471	2.478	2.525	9.932	2.421	2.443	2.401	2.504	9.768
Utilidades y Dividendos	-124	-90	-352	-302	-868	-428	-555	-688	-671	-2.342
Crédito	164	115	83	90	451	125	138	162	160	585
Débito	288	205	436	391	1.319	553	693	851	831	2.927
Otras Rentas	-5	-6	-6	-4	-21	-8	-7	-7	-6	-27
Transferencias corrientes	127	161	141	149	578	148	199	151	207	705
Cuenta capital y financiera	-1.037	-784	-235	-885	-2.941	182	1.258	282	471	2.194
Cuenta capital	32	0	36	2	70	3	3	36	2	45
Cuenta financiera	-1.069	-784	-271	-887	-3.011	179	1.255	246	469	2.149
Sector Bancario	-469	-898	-488	-1.145	-3.001	-603	-804	-676	-1.014	-3.097
BCRA	-94	-213	-40	-521	-868	20	-518	-629	-863	-1.990
Otras entidades financieras	-376	-685	-448	-624	-2.133	-623	-286	-47	-151	-1.107
Sector Público no Financiero	739	943	1.962	993	4.637	1.134	1.335	1.199	1.288	4.955
Gobierno Nacional	759	995	1.979	1.002	4.735	1.139	1.355	1.185	1.402	5.081
Gobiernos Locales	49	30	42	45	167	56	49	65	22	191
Empresas y otros	-70	-83	-59	-53	-265	-61	-70	-51	-136	-317
Sector Privado No Financiero	-1.338	-829	-1.745	-735	-4.647	-352	724	-277	196	291
Errores y Omisiones Netos	-814	-410	-54	430	-848	320	-353	-62	192	97
Variación de Reservas Internacionales	70	1.651	1.236	624	3.581	884	2.569	719	1.147	5.320
Reservas Internacionales del BCRA	41	1.666	1.222	714	3.643	884	2.440	780	1.422	5.527
Ajuste por tipo de pase	-29	15	-14	90	62	1	-129	61	275	208
ITEM DE MEMORANDUM										
Importaciones CIF	2.502	3.336	3.712	4.284	13.834	4.637	5.442	5.989	6.252	22.320

(1) Cifras provisionarias.

(2) Incluye intereses vencidos no pagados (atrasos de interés).