



Buenos Aires, 19 de marzo de 2010

Resultados del balance de pagos del cuarto trimestre de 2009¹

Cuenta corriente. Superávit en el trimestre de U\$S 1.584 millones².

Cuenta financiera. Egreso neto en el trimestre de U\$S 2.771 millones.

Variación de reservas internacionales³. Reducción en el trimestre de U\$S 33 millones.

Introducción

La cuenta corriente registró en el trimestre un superávit de U\$S 1.584 millones, en tanto que en el cuarto trimestre de 2008 el superávit había sido de U\$S 1.213 millones (aumento de U\$S 371 millones). La cuenta financiera presentó un egreso neto de U\$S 2.771 millones, en comparación con egresos por U\$S 1.550 millones en el cuarto trimestre de 2008 (variación de U\$S 1.221 millones). Las reservas internacionales del BCRA se redujeron en U\$S 33 millones debido a las transacciones de balance de pagos.

En los doce meses de 2009 la cuenta corriente registró un superávit estimado en U\$S 11.292 millones, en tanto que en igual período del año anterior este había sido de U\$S 7.037 millones, lo que representa un aumento de U\$S 4.256 millones. Egresaron por la cuenta financiera U\$S 9.199 millones en comparación con egresos de similar período de 2008 por U\$S 8.263 millones, es decir que la salida neta aumentó en U\$S 936 millones. Las reservas internacionales aumentaron en el año en U\$S 1.346 millones debido a las transacciones de balance de pagos⁴.

Principales resultados del Balance de Pagos - millones de dólares

	2008					2009				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
Cuenta Corriente	1.725	773	3.325	1.213	7.037	1.433	4.646	3.628	1.584	11.292
Cuenta Financiera	623	-2.369	-4.967	-1.550	-8.263	-1.168	-4.255	-1.006	-2.771	-9.199
Reservas Internacionales del BCRA	3.526	-2.621	-49	-846	9	267	-699	1.811	-33	1.346
Errores y Omisiones	1.134	-1.038	1.468	-510	1.054	-17	-1.091	-861	1.152	-817

¹ Las estimaciones del balance de pagos incorporan los resultados del canje de deuda pública a partir del segundo trimestre de 2005, lo cual tiene efectos en el saldo de la cuenta corriente y de la cuenta financiera. Cabe aclarar que las estimaciones del balance de pagos a partir del segundo trimestre de 2005 no incluyen intereses devengados sobre la deuda en títulos del gobierno nacional (con no residentes) no ingresada al canje; de acuerdo con el Prospecto presentado para el canje, en el apartado denominado "Risk Factors" o factores de riesgo, se pone de manifiesto como primer factor de riesgo que aquellos títulos elegibles para el canje que no se presenten, podrán permanecer impagos indefinidamente. Además se promulgó la Ley 26.017, que en su artículo 2° manifiesta que "El Poder Ejecutivo Nacional no podrá, respecto de los bonos a que se refiere el artículo 1° de la presente, reabrir el proceso de canje establecido en el Decreto N° 1735/04 mencionado".

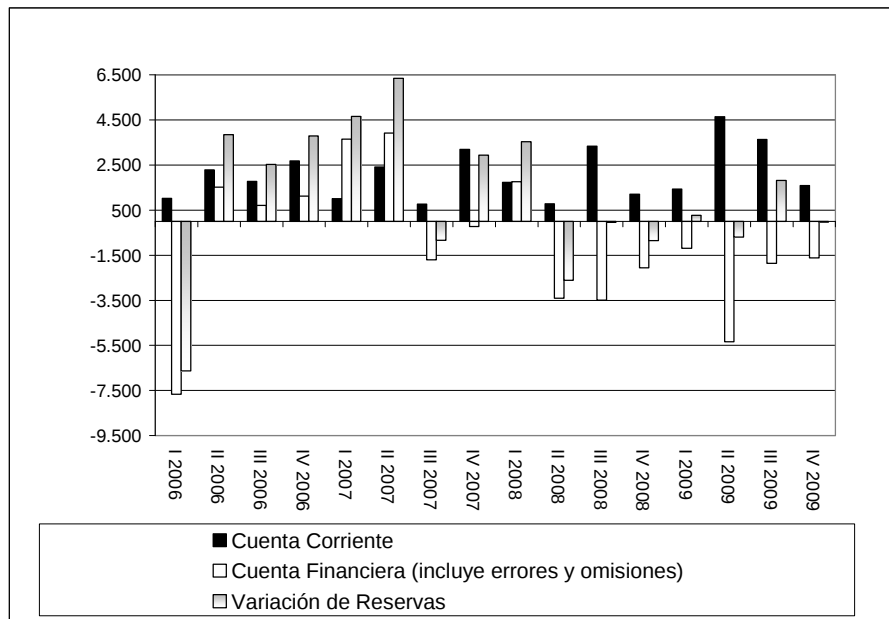
Las "unidades vinculadas al PBI" emitidas en el canje de deuda se tratan en el balance como un instrumento financiero derivado; por lo tanto su pago se registra en la cuenta financiera en el cuarto trimestre del año, y su valor de mercado se incluye en la Posición de Inversión Internacional como un pasivo financiero contingente que no constituye deuda.

² La suma de los parciales puede no coincidir con el total por problemas de redondeo.

³ Variación de las reservas internacionales del BCRA neta del efecto de la valuación de los tipos de cambio.

⁴ Variación de las reservas internacionales del BCRA neta del efecto de la valuación de los tipos de cambio. Incluyen las asignaciones de Derechos Especiales de Giro (DEGs) de agosto y septiembre de 2009.

Principales componentes del balance de pagos – millones de dólares



Componentes del Balance de Pagos

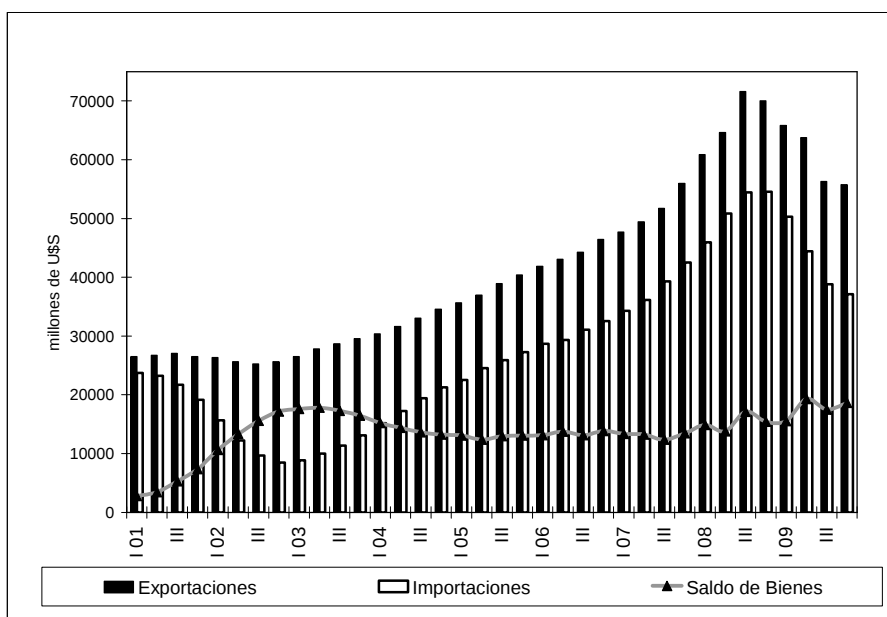
Cuenta Corriente

Cuenta corriente y sus principales componentes – millones de dólares

	4to trimestre			Año		
	2009	2008	Variación	2009	2008	Variación
Cuenta corriente	1.584	1.213	371	11.292	7.037	4.256
Mercancías	4.214	3.105	1.109	18.621	15.464	3.157
Exportaciones	14.624	15.197	-573	55.750	70.021	-14.270
Importaciones	10.410	12.092	-1.682	37.130	54.557	-17.427
Servicios	-47	68	-115	-758	-1.026	268
Rentas de la inversión	-2.587	-1.954	-633	-9.211	-7.493	-1.718
Utilidades y Dividendos	-1.943	-1.469	-474	-6.882	-6.094	-788
Intereses	-644	-485	-159	-2.329	-1.399	-930
Transferencias corrientes	12	2	10	2.701	150	2.551

Bienes. El superávit de bienes del trimestre fue de U\$S 4.214 millones; U\$S 1.109 millones mayor al de igual período de 2008. Las exportaciones sumaron U\$S 14.624 millones (se contrajeron U\$S 573 millones; 4%). Las importaciones fueron de U\$S 10.410 millones (caída de U\$S 1.682 millones; 14%). Los precios de los productos exportados cayeron 10% y las cantidades aumentaron 7%, mientras que en el caso de las importaciones, los precios se redujeron 10% y las cantidades 5%.

**Exportaciones, importaciones y saldo de la cuenta mercancías
- cuatro trimestres acumulados-**



El superávit de bienes del año fue de U\$S 18.621 millones; U\$S 3.157 millones mayor al de 2008 (aumento de 20%). Las exportaciones sumaron U\$S 55.750 millones y se contrajeron U\$S 14.270 millones (20%). Las importaciones ascendieron a U\$S 37.130 millones (caída de U\$S 17.427 millones; 32%). Los precios de los productos exportados cayeron casi 17% y las cantidades 4%, mientras que en el caso de las importaciones, los precios se redujeron 13% y las cantidades 23%.

Las exportaciones de productos primarios de los doce meses cayeron 43% respecto de igual período del año anterior (17% por precios y 32% por cantidades). Las MOA cayeron 10% (13% por precios y aumentaron 4% por cantidades). Las MOI cayeron 14% (15% por precios y aumentaron 1% por cantidades). Las exportaciones de combustibles se contrajeron 24% (34% por precios en tanto que aumentaron 16% por cantidades).

El 82% de la caída de las exportaciones en los doce meses respecto a igual período del año anterior se concentró en el rubro complejo oleaginoso (aportó el 31% de la caída total de exportaciones), cereales (25%), combustibles y energía (13%), material de transporte terrestre (7%), metales comunes y sus manufacturas (6%).

Exportaciones – 12 meses de 2009 - variaciones interanuales

	variación en millones de U\$S	variación del rubro sobre variación del total exportado
Cereales	-3504	25%
Complejo oleaginoso	-4383	31%
Metales comunes y sus manufacturas	-924	6%
Material de transporte terrestre	-1021	7%
Combustibles y energía	-1904	13%
Total rubros detallados	-11736	82%
Total exportaciones	-14270	100%

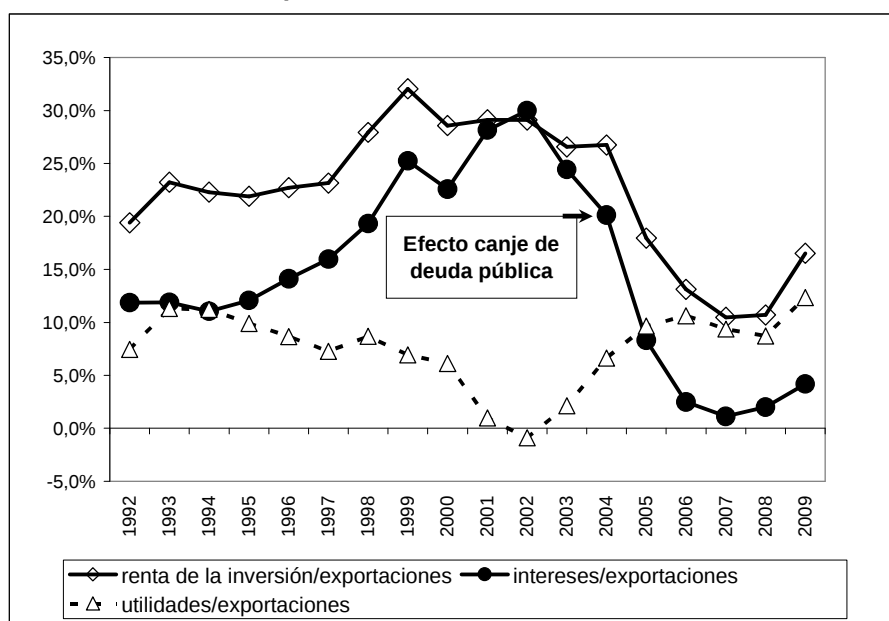
Las importaciones de combustibles del año cayeron 40% respecto de igual período del año anterior (38% por precios y 4% por cantidades), las de bienes intermedios 38% (23% por precios y 19% por cantidades),

bienes de capital 30% (10% por precios y 22% por cantidades), piezas y accesorios para bienes de capital 29% (3% por precios y 27% por cantidades), bienes de consumo⁵ 25% (1% por precios y 25% por cantidades).

Servicios. El déficit de servicios del trimestre se estimó en U\$S 47 millones en tanto que en igual período del año anterior se había registrado un superávit de U\$S 68 millones (variación de U\$S 115 millones). Los ingresos se redujeron en U\$S 44 millones y los egresos aumentaron en U\$S 70 millones. En este último caso por mayores egresos de la cuenta viajes (U\$S 206 millones), compensados parcialmente por la reducción de los egresos de la cuenta transportes (U\$S 141 millones).

Renta de la inversión. En el trimestre la cuenta renta de la inversión registró egresos netos estimados en U\$S 2.587 millones, de los cuales U\$S 1.943 millones correspondieron a débito neto de utilidades y dividendos, y U\$S 644 millones a débito neto de intereses. Cabe recordar que, tras el canje de deuda pública del año 2005, el egreso neto por utilidades (renta de la inversión directa) representa la mayor parte del déficit de la cuenta.

Débito neto de rentas de la inversión, intereses y utilidades y dividendos en relación con las exportaciones de bienes



El débito neto estimado en concepto de utilidades y dividendos se incrementó en el trimestre U\$S 474 millones (32%) respecto de igual período del año anterior. Los egresos netos en concepto de intereses del trimestre muestran un aumento interanual de U\$S 159 millones. Los ingresos cayeron en U\$S 420 millones y los egresos en U\$S 262 millones, en un contexto de baja de la tasa de interés⁶.

El coeficiente renta de la inversión en relación a las exportaciones de bienes – acumulado en los últimos cuatro trimestres – se encuentra en la actualidad en bajos niveles (16,5%), si se lo compara con el año 1999, cuando llegó a alcanzar 32%. Esta disminución del coeficiente se origina en la caída del coeficiente intereses (débito neto) sobre exportaciones, cuyo valor es actualmente de 4,2%.

Cuenta financiera. Se estima que el egreso neto de la cuenta financiera en el trimestre fue de U\$S 2.771 millones, como consecuencia de egresos netos del sector público no financiero y BCRA por U\$S 2.231 millones, egresos netos del sector privado no financiero por U\$S 414 millones, y egresos del sector financiero por U\$S 125 millones.

⁵ Incluyen vehículos automotores de pasajeros.

⁶ Se toma como indicador de la evolución de las tasas de interés a la Libo en dólares para depósitos a 3 meses.

Sector público no financiero y BCRA. La cuenta del sector público no financiero registró en el trimestre un egreso neto de U\$S 441 millones y el BCRA egresos netos por U\$S 1.790 millones.

El egreso neto por U\$S 2.771 millones se originó básicamente en amortizaciones del BCRA a organismos internacionales y otros bilaterales por cerca de U\$S 1.800 millones, y amortizaciones del sector público no financiero a tenedores de unidades ligadas al PBI por U\$S 1.207 millones, compensadas parcialmente por ingresos netos del sector público no financiero provenientes de organismos internacionales por U\$S 887 millones.

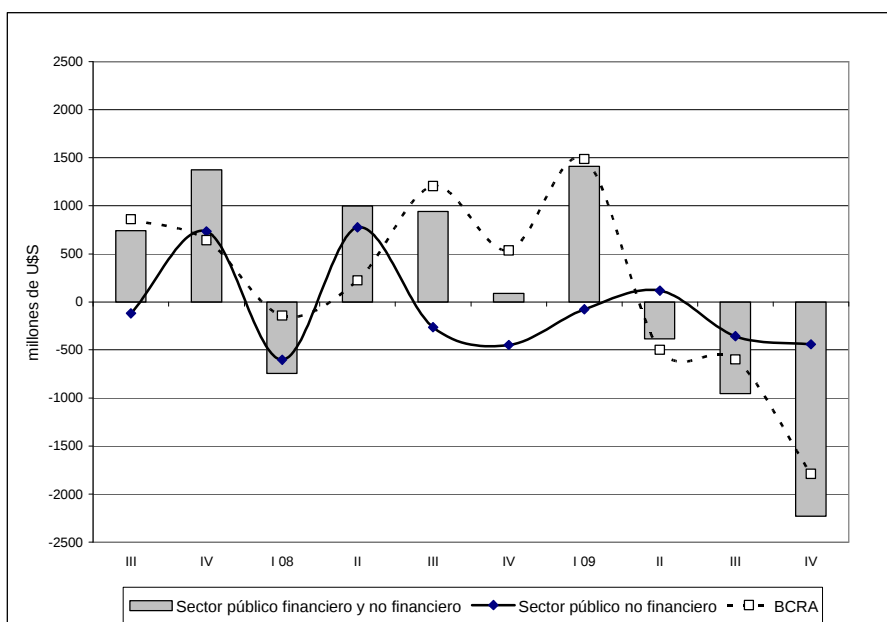
Las amortizaciones a organismos internacionales del sector público no financiero sin BCRA sumaron en el trimestre U\$S 438 millones, ingresaron desembolsos por U\$S 1.325 millones, por lo que se registraron ingresos netos de capital por U\$S 887 millones. Dado que se pagaron intereses por U\$S 137 millones, los ingresos netos por capital e intereses provenientes de organismos internacionales del trimestre fueron de U\$S 750 millones.

Flujo neto con Organismos Internacionales del Sector Público no Financiero sin BCRA millones de dólares

	Trimestres de 2008				Total 2008	Trimestres de 2009				Total 2009
	1ro	2do	3ro	4to		1ro	2do	3ro	4to	
Amortizaciones	879	447	437	516	2.279	415	425	419	438	1697
Desembolsos (1)	212	351	361	945	1.869	326	709	823	1.325	3183
Flujo Neto s/ Int	-667	-96	-76	429	-410	-89	284	404	887	1487
Intereses	216	187	151	146	700	145	160	114	137	557
Flujo Neto c/ Int	-883	-283	-227	283	-1.110	-234	124	290	750	930

(1) Incluye refinanciaciones y atrasos.

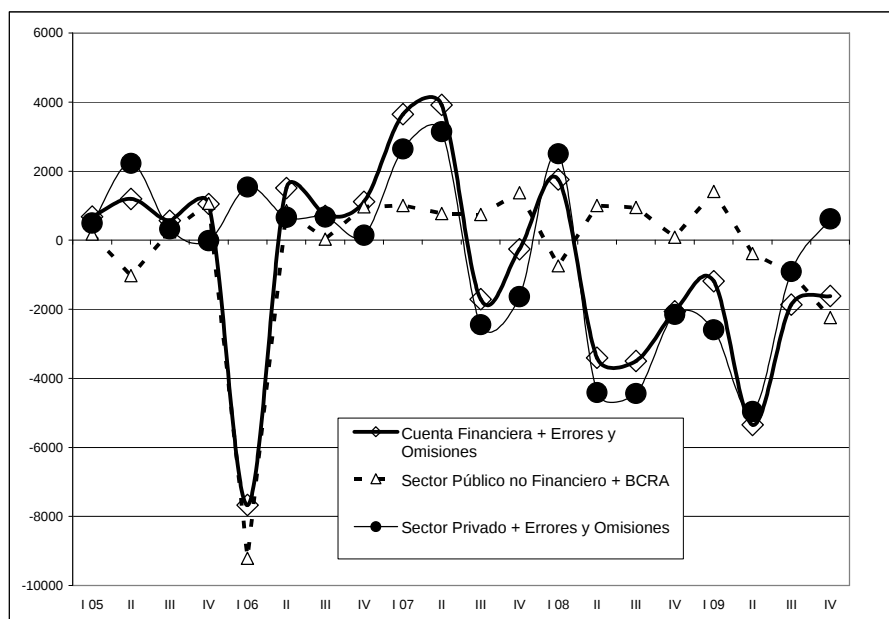
Evolución del Sector Público Financiero y no Financiero



Sector privado. El egreso neto del sector financiero sin BCRA fue en el trimestre de U\$S 125 millones, debido principalmente a egresos netos por cancelación de obligaciones diversas, líneas de crédito, y bonos y títulos por U\$S 568 millones, y a constitución de disponibilidades en el exterior por U\$S 379 millones, compensados parcialmente por ingresos netos por préstamos y otros créditos por U\$S 391 millones, inversión extranjera directa por U\$S 134 millones y depósitos totales por U\$S 132 millones.

En el trimestre el egreso neto del sector privado no financiero se estimó en U\$S 414 millones. Por el lado de los egresos se destacan operaciones de cancelación de deuda, compras de títulos en el mercado secundario por parte de residentes por U\$S 371 millones, y flujos de inversión directa de residentes por U\$S 310 millones. En cuanto a los ingresos el flujo significativo correspondió a la inversión extranjera directa por U\$S 1.124 millones.

Saldo de la cuenta financiera + errores y omisiones; saldo del sector público no financiero + BCRA; saldo del sector privado (financiero y no financiero) + errores y omisiones – millones de U\$S



Deuda externa. La deuda externa bruta total a fines de diciembre de 2009 se estima en U\$S 117.808 millones, con una reducción respecto del trimestre anterior de U\$S 3.005 millones. La deuda externa del sector público no financiero y BCRA se contrajo en U\$S 1.823 millones fundamentalmente como consecuencia de amortizaciones de deudas con organismos internacionales, operaciones del mercado secundario de títulos públicos, y variación del tipo de cambio. Se estima que la deuda del sector privado no financiero se redujo en U\$S 819 millones principalmente por cancelaciones de deuda bancaria directa. La deuda del sector financiero sin BCRA se redujo en U\$S 363 millones.

Reservas internacionales del BCRA. A fines de diciembre las reservas internacionales del BCRA, incluidas las asignaciones de derechos especiales de giro (DEGs) del tercer trimestre de 2009, sumaron U\$S 47.967 millones, con una reducción respecto del trimestre anterior de U\$S 77 millones; U\$S 33 millones por efecto de las transacciones de balance de pagos en tanto que el cambio de las paridades entre las principales monedas redujo las reservas en U\$S 44 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 – 2008 y 2009". DNCI, INDEC, marzo de 2010, disponible en Internet http://www.indec.gov.ar/nuevaweb/cuadros/19/balance_4_trim_09.pdf

Estimación del Balance de Pagos
Cuadro resumen (1), en millones de dólares

	2008					2009				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Cuenta corriente	1.725	773	3.325	1.213	7.037	1.433	4.646	3.628	1.584	11.292
Mercancías	3.827	2.890	5.642	3.105	15.464	3.912	6.662	3.833	4.214	18.621
Exportaciones fob	16.032	17.472	21.320	15.197	70.021	11.863	15.387	13.877	14.624	55.750
Importaciones fob	12.205	14.582	15.678	12.092	54.557	7.951	8.725	10.044	10.410	37.130
Servicios	-276	-389	-429	68	-1.026	-289	-4	-418	-47	-758
Exportaciones de servicios	3.053	2.747	3.019	3.251	12.070	2.852	2.461	2.434	3.207	10.954
Importaciones de servicios	3.329	3.135	3.448	3.183	13.096	3.141	2.466	2.852	3.253	11.711
Rentas	-1.898	-1.795	-1.898	-1.961	-7.552	-2.185	-2.010	-2.483	-2.594	-9.272
Renta de la inversión	-1.884	-1.777	-1.879	-1.954	-7.493	-2.172	-1.992	-2.461	-2.587	-9.211
Intereses	-246	-322	-346	-485	-1.399	-501	-571	-614	-644	-2.329
Crédito	1.192	1.076	1.081	857	4.206	640	579	482	436	2.137
Débito	1.439	1.398	1.427	1.342	5.605	1.141	1.149	1.096	1.080	4.466
Utilidades y Dividendos	-1.637	-1.456	-1.532	-1.469	-6.094	-1.670	-1.421	-1.847	-1.943	-6.882
Crédito	394	353	337	240	1.324	248	437	282	260	1.227
Débito	2.031	1.809	1.869	1.709	7.418	1.918	1.859	2.129	2.203	8.109
Otras Rentas	-14	-17	-19	-8	-58	-13	-18	-22	-8	-61
Transferencias corrientes	72	66	10	2	150	-5	-2	2.696	12	2.701
Cuenta capital y financiera	666	-2.356	-4.843	-1.550	-8.082	-1.149	-4.254	-956	-2.770	-9.129
Cuenta capital	44	13	124	0	181	19	1	50	1	70
Cuenta financiera	623	-2.369	-4.967	-1.550	-8.263	-1.168	-4.255	-1.006	-2.771	-9.199
Sector Bancario	253	527	1.091	-139	1.733	1.614	-338	-346	-1.915	-985
BCRA	-141	224	1.205	535	1.823	1.486	-500	-600	-1.790	-1.404
Otras entidades financieras	395	303	-114	-674	-90	127	162	254	-125	418
Sector Público no Financiero	-602	776	-263	-447	-537	-77	118	-356	-441	-756
Gobierno Nacional	-584	895	-245	-377	-311	-58	230	-336	-390	-554
Gobiernos Locales	14	-84	3	-35	-102	4	-93	4	-32	-117
Empresas y otros	-32	-35	-21	-35	-123	-22	-19	-24	-20	-85
Sector Privado No Financiero	971	-3.671	-5.794	-964	-9.458	-2.705	-4.034	-304	-414	-7.457
Errores y Omisiones Netos	1.134	-1.038	1.468	-510	1.054	-17	-1.091	-861	1.152	-817
Variación de Reservas Internacionales	3.526	-2.621	-49	-846	9	267	-699	1.811	-33	1.346
Reservas Internacionales del BCRA	4.288	-2.948	-394	-735	210	123	-483	2.018	-77	1.582
Ajuste por tipo de pase	762	-327	-345	111	201	-144	216	207	-44	235
ITEM DE MEMORANDUM										
Importaciones CIF	12.849	15.324	16.515	12.735	57.423	8.307	9.082	10.481	10.901	38.771

(1) Cifras provisionarias. En el 2° trimestre de 2005 se incluye una estimación de los resultados del canje de deuda pública.

Nota: en el débito de la renta se incluyen intereses devengados sobre deuda en cesación de pagos cuya contrapartida se registra en la cuenta financiera como financiamiento extraordinario. Para el sector público, a partir del segundo trimestre de 2005 los atrasos de intereses incluidos sólo corresponden principalmente a la deuda con acreedores oficiales (Club de París, Eximbank Japón y Banco de España hasta el primer trimestre de 2007 en que se reestructura su deuda) y títulos de gobiernos locales, pendiente de renegociación. Estos intereses, de acuerdo a las normas de compilación, son estimados utilizando la tasa de interés de la deuda original hasta que la misma es renegociada. No se incluyen intereses sobre la deuda en títulos del gobierno nacional no ingresada al canje; de acuerdo al Prospecto presentado para el canje, en el apartado denominado "Risk Factors" o factores de riesgo, se pone de manifiesto como primer factor de riesgo que aquellos títulos elegibles para el canje que no se presenten, podrán permanecer impagos indefinidamente. Además se promulgó la Ley 26.017, que en su artículo 2° manifiesta que "El Poder Ejecutivo Nacional no podrá, respecto de los bonos a que se refiere el artículo 1° de la presente, reabrir el proceso de canje establecido en el Decreto N° 1735/04 mencionado".

Las "unidades vinculadas al PBI" emitidas en el canje de deuda se tratan en el balance como una opción; por lo tanto su pago se registra en la cuenta financiera, y su valor de mercado se incluye en la Posición de Inversión Internacional como un pasivo financiero contingente que no constituye deuda.