



“2005 – Año de homenaje a Antonio Berni”

INFORMACIÓN DE PRENSA

Buenos Aires, 22 de junio de 2005

Balance de Pagos del I trimestre de 2005

Principales resultados¹

Cuenta corriente. Déficit de U\$S 5 millones en el trimestre (superávit de U\$S 503 millones en igual período del año anterior).

Cuenta financiera. Ingreso neto de U\$S 496 millones en el trimestre (U\$S 53 millones en igual período del año anterior).

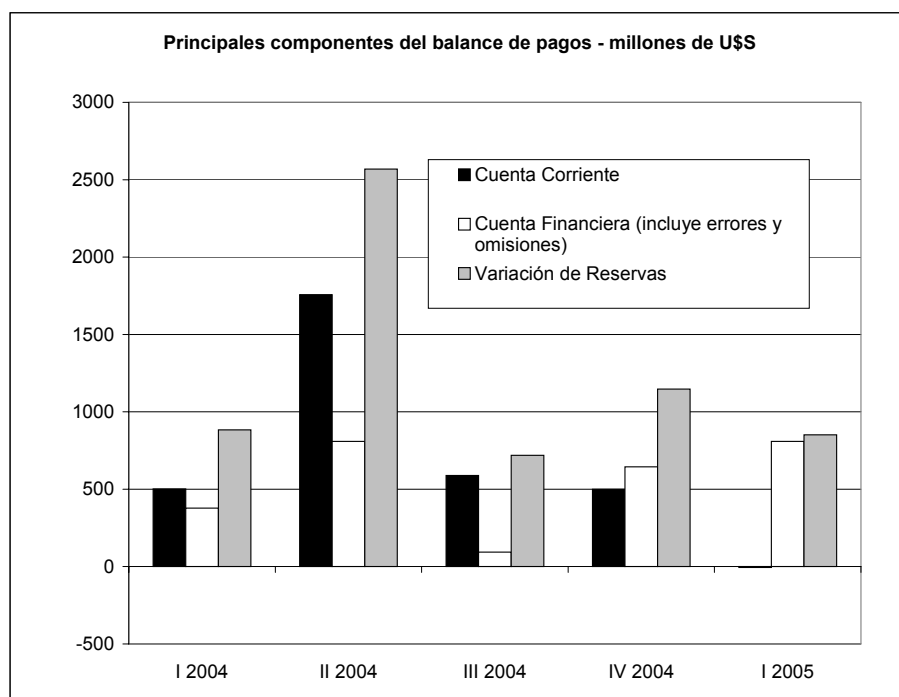
Reservas internacionales². Aumento en el trimestre de U\$S 851 millones (U\$S 884 millones en igual período del año anterior).

Resultados del Balance de Pagos - millones de dólares

	Año 2003					Año 2004					Año 2005
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I
Cuenta Corriente	1.961	2.920	1.592	1.185	7.659	503	1.757	589	500	3.349	-5
Cuenta Capital y Financiera	-1.069	-845	-288	-974	-3.176	56	1.147	306	399	1.908	543
Reservas Internacionales del BCRA	70	1.651	1.236	624	3.581	884	2.569	719	1.147	5.320	851
Errores y Omisiones	-823	-423	-68	413	-902	325	-335	-176	248	62	313

¹ Como es habitual, con la publicación de junio se revisó la renta de IED de 2003 en adelante en base a la Encuesta Nacional de Grandes Empresas, resultando en una disminución de la renta de 2003 y 2004. Por otro lado se revisaron las cifras del IV trimestre de 2004 del sector privado no financiero en base a la información disponible. En este caso particular ello implicó un saldo del sector de niveles similares a los previamente estimados, con un cambio significativo entre activos y pasivos.

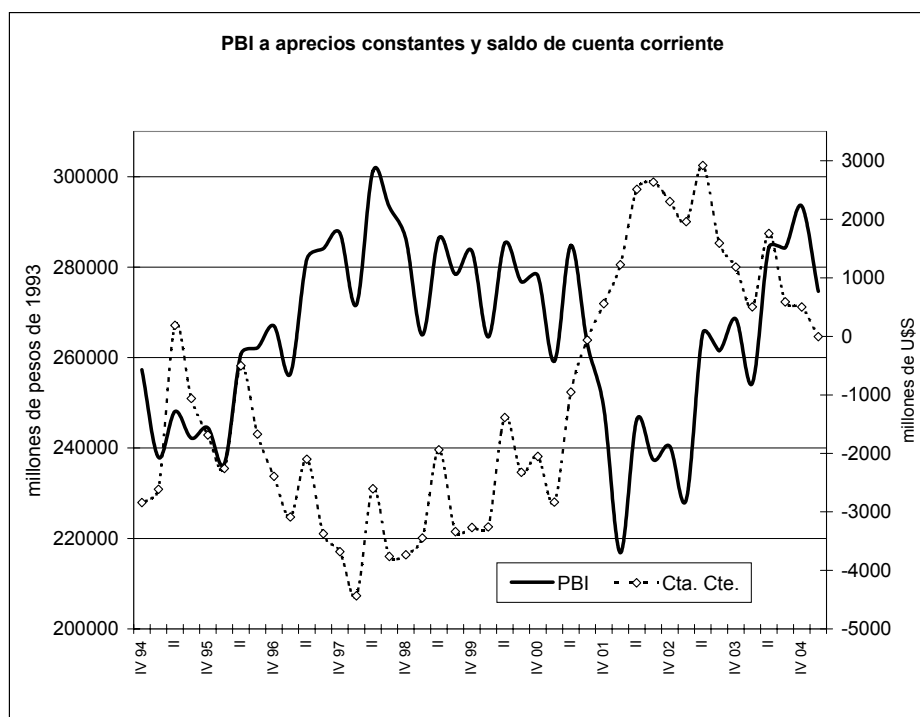
² Variación de reservas internacionales del BCRA neta del efecto de la valuación de los tipos de cambio.



Comparación interanual

Cuenta corriente. En el trimestre, la cuenta corriente registró un resultado prácticamente nulo, con una **reducción del superávit de U\$S 508 millones respecto de igual período del año anterior, consecuencia de mayores egresos por utilidades y dividendos, y menor superávit comercial**, compensados parcialmente por menor débito neto de intereses. Tanto el mayor débito por utilidades y dividendos, como la reducción del superávit comercial estuvieron asociados con el crecimiento de la economía.

Cuenta corriente y sus principales componentes - millones de dólares						
	1er trimestre			Doce meses acumulados		
	2005	2004	Variación	I 05-II 04	I 04-II 03	Variación
Cuenta corriente	-5	503	-508	2841	6.200	-3.359
Mercancías	2.713	2.934	-221	13.018	15.194	-2.176
Exportaciones	8.367	7.374	993	35.543	30.385	5.158
Importaciones	5.654	4.440	1.214	22.526	15.189	7.337
Servicios	-574	-503	-71	-1.765	-1.459	-306
Rentas	-2.313	-2.073	-240	-9.125	-8.129	-996
Utilidades y Dividendos	-697	-307	-390	-2.358	-848	-1.510
Intereses	-1.611	-1.758	147	-6.742	-7.260	518
Transferencias corrientes	170	145	25	713	595	118

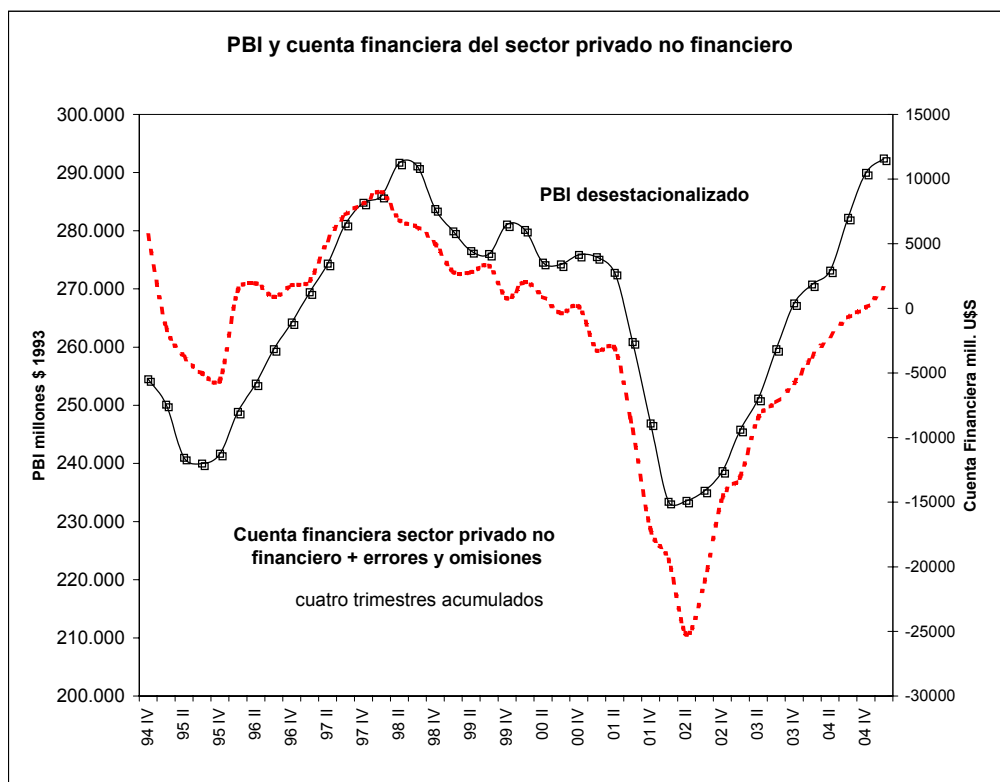


La estimación que se presenta del primer trimestre no incorpora los resultados del canje de deuda pública recientemente finalizado. En este sentido la estimación de la cuenta corriente, que registra operaciones “devengadas”, incluye en el débito de intereses el total de los vencimientos no pagados (atrasos).

Atrasos de interés del Sector Público no Financiero (1)	2.004				2.005	
	I	II	III	IV	total	I
Total - millones de U\$S -	1.383	1.287	1.145	1.410	5.225	1.351
<i>Ac. Of./ Bcos. / Pcias. / etc.</i>	165	146	146	123	580	165
<i>Títulos Gobierno Nacional</i>	1219	1141	998	1287	4645	1186

(1) Incluye estimación sobre intereses devengados por el stock de capital atrasado.

Cuenta financiera. El saldo de la cuenta financiera pasó de un ingreso neto estimado en U\$S 53 millones en el primer trimestre de 2004 a otro de U\$S 496 millones en el corriente. El cambio se debió al comportamiento del sector privado, que mostró un importante saldo positivo, de magnitud suficiente como para más que compensar los mayores pagos netos de capital a organismos internacionales del sector público no financiero y BCRA .



Reservas internacionales. Aún con pagos a organismos internacionales por US\$ 1.491 millones³, las reservas internacionales del BCRA aumentaron en el trimestre en US\$ 851 millones, alcanzando a fines de marzo de 2005 un stock de US\$ 20.338 millones.

En síntesis, en la comparación interanual la reducción de la cuenta corriente fue compensada por el comportamiento de la cuenta financiera. Por lo tanto las reservas internacionales del BCRA aumentaron en igual magnitud que en el primer trimestre de 2004.

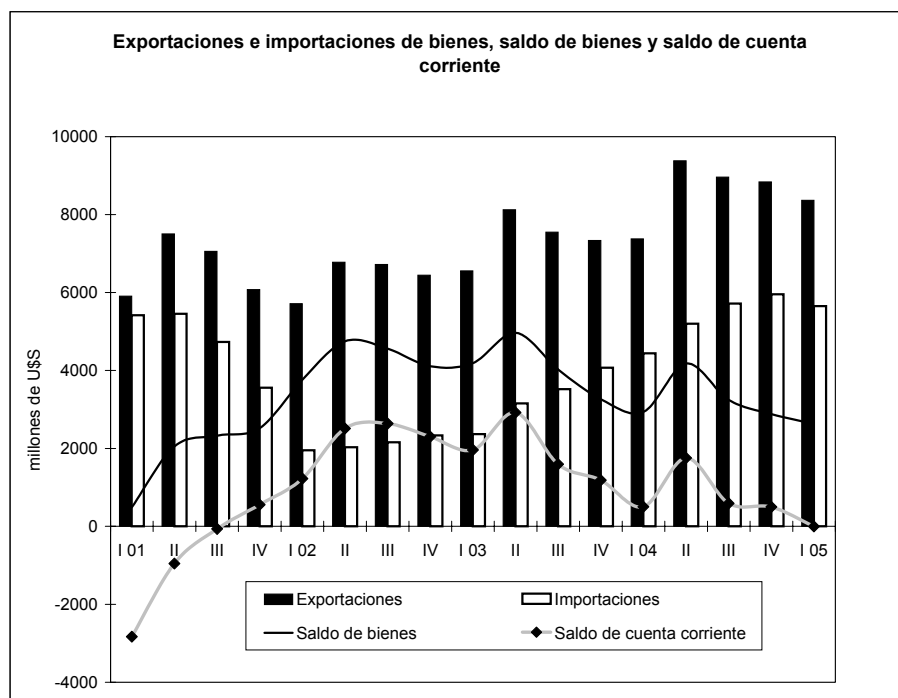
Contribución por sectores. La contribución de los distintos sectores al balance de pagos (cuenta corriente y cuenta financiera de cada sector consolidadas) muestra que, como viene ocurriendo en los últimos años, el superávit del sector privado no financiero cubrió no sólo los significativos egresos netos del sector público (pagos de capital e intereses a organismos internacionales), y del sector financiero (cancelación de títulos), sino también el importante aumento de reservas internacionales. Cabe destacar que la contribución del sector privado no financiero aumentó considerablemente en el primer trimestre de 2005 (en relación a igual período de 2004) a pesar de la fuerte reducción en su cuenta corriente, ya que la misma fue compensada por la variación del saldo de la cuenta financiera. Este aumento en la contribución del sector financió mayores pagos a organismos internacionales por parte del sector público.

³ Ver nota 4.

Contribución al balance de pagos por sectores - millones de U\$S						
	I 2004	II	III	IV	2004	I 2005
Sector Público y BCRA	-378	-686	-942	-1.143	-3.149	-1.340
Sector Privado no Financiero + EyO	1.834	3.543	1.697	2.342	9.416	2.933
Sector Financiero	-571	-288	-36	-51	-946	-742
Variación de Reservas	884	2.569	719	1.147	5.320	851

Principales Componentes

Bienes.



Las exportaciones del primer trimestre fueron 13% superiores a las correspondientes al primer trimestre de 2004. De este aumento 19 puntos correspondieron a mayores cantidades, en tanto que los menores precios le restaron 5 puntos a la expansión.

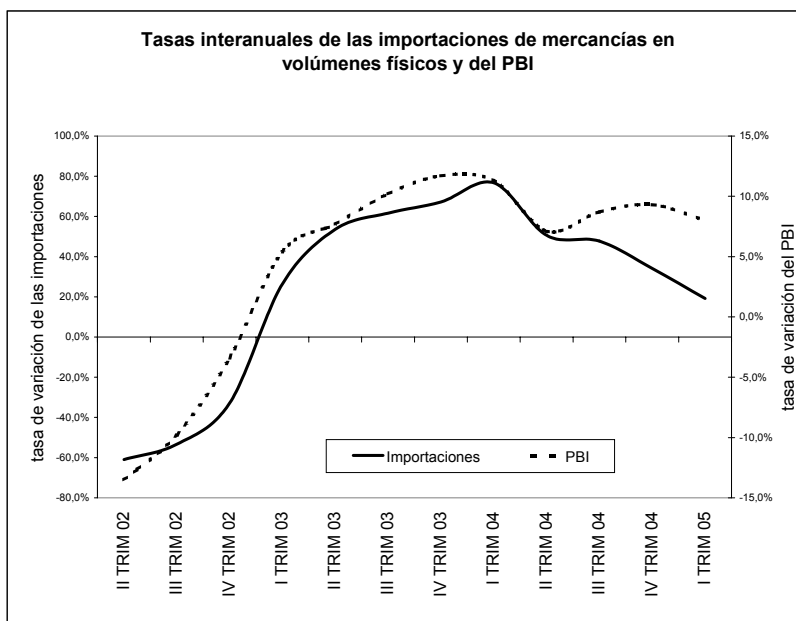
El aumento de las exportaciones se concentró en MOI y productos primarios, que crecieron 28% y 22% respectivamente, en tanto que combustibles y energía creció 4% y MOA 1%. Las mayores cantidades exportadas se explican por las exportaciones de productos primarios (aumentaron en cantidad 49%) y MOA (aumentaron en cantidad 20%), cuyos precios cayeron fuertemente. Los precios de las MOI aumentaron 18% (debido principalmente a metales comunes y sus manufacturas, y a los rubros petroquímicos) y los de combustibles y energía 13%. En el caso de las MOI se destaca el aumento de las exportaciones de material de transporte, que creció en cantidades 36%.

Volviendo al nivel general de exportaciones cabe decir que a partir del tercer trimestre de 2004 se observó una aceleración de las tasas de crecimiento de las cantidades exportadas y

simultáneamente una desaceleración del crecimiento de los precios que a partir de este trimestre se transformó en caída de los niveles absolutos.

Tasas de variación de las exportaciones		
	Precio	Cantidad
I 04	8,0%	3,4%
II	17,6%	-2,0%
III	9,5%	7,7%
IV	2,5%	17,1%
I 05	-5,3%	18,9%

Las importaciones aumentaron en el trimestre 27% respecto de igual período del año anterior, 8% por mayores precios y 18% por mayores cantidades. En el trimestre aumentaron todos los rubros, destacándose el crecimiento de las importaciones de combustibles y energía (74%), bienes de consumo (32%), bienes intermedios y piezas y partes para bienes de capital (30% cada una). Las importaciones de bienes de capital mostraron las tasas de expansión más bajas (16%), aunque serían mayores (43%) si no se tomara en cuenta la importación temporal de aviones de enero de 2004. Cabe destacar que a partir del cuarto trimestre de 2004 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 574 millones, U\$S 71 millones mayor que el de igual período del año anterior. Los ingresos del trimestre aumentaron en U\$S 303 millones principalmente debido a la cuenta viajes, y los egresos aumentaron en U\$S 376 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 2.308 millones en comparación con egresos netos por U\$S 2.065 millones correspondientes a igual período del año anterior. El aumento del egreso neto correspondió exclusivamente a utilidades y dividendos, que pasó de U\$S 307 millones a U\$S 697 millones, debido a la mejora en los resultados de las empresas de inversión directa. Compensó parcialmente la caída del débito neto de intereses, que se redujo en casi U\$S 150 millones debido a un aumento del crédito, hecho vinculado con el mayor nivel de reservas del BCRA y el aumento de las tasas de interés internacionales.

Los atrasos de intereses del sector público y BCRA se estimaron para el trimestre en U\$S 1.351 millones, y el stock a la fecha es de U\$S 16.360 millones.

Cuenta financiera. La cuenta financiera registró en el trimestre un ingreso neto de U\$S 496 millones en comparación con ingresos netos por U\$S 53 millones en igual período del año anterior. El mayor saldo positivo se debió al sector privado no financiero, que más que compensó la fuerte caída del saldo positivo del sector público y BCRA.

Sector público no financiero y BCRA. En el trimestre el saldo del sector público no financiero y BCRA registró un ingreso de U\$S 198 millones (el saldo refleja la acumulación de atrasos de intereses y los pagos de capital a organismos internacionales), esto es, una importante reducción respecto del ingreso por U\$S 1.154 millones de igual trimestre de 2004. La diferencia se explica en buena medida en razón de los mayores pagos a organismos internacionales debido a la suspensión del acuerdo con el FMI en agosto del año pasado.

En el trimestre las amortizaciones a organismos internacionales sumaron U\$S 1.456 millones, ingresaron desembolsos por U\$S 288 millones (básicamente BID y BIRF), los pagos netos sin intereses a organismos internacionales sumaron U\$S 1.168 millones, e incluyendo intereses U\$S 1.509 millones.

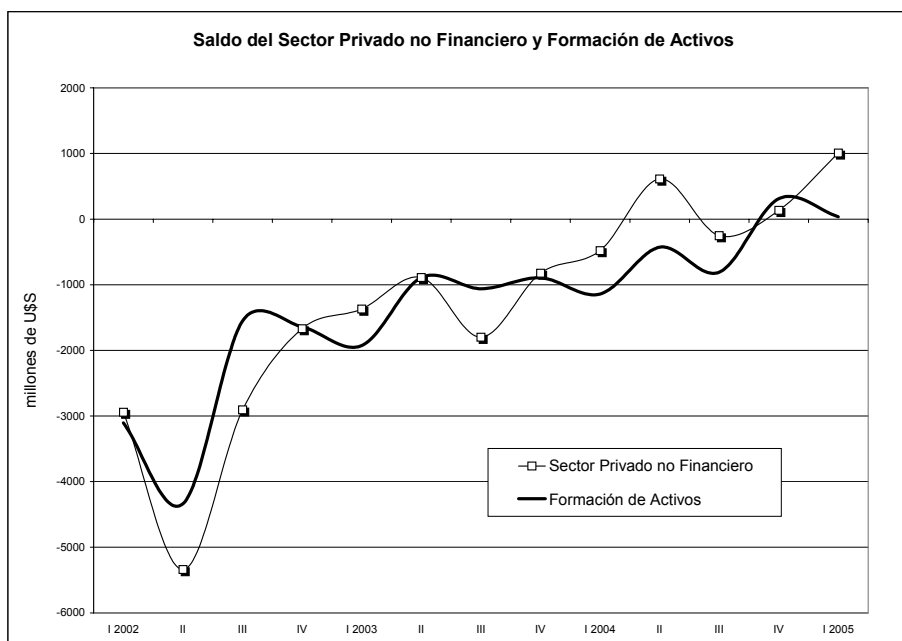
Flujo neto con Organismos Internacionales - Sector Público no Financiero y BCRA.
en millones de dls.

	<u>Total 2001</u>	<u>Total 2002</u>	<u>Total 2003</u>	1ro 2004	2do 2004	3ro 2004	4to 2004	<u>Total 2004</u>	1to 2005
Amortizaciones	2164	8774	14152	3774	893	970	1216	6852	1456
Desembolsos (1)	13379	6592	13340	3664	396	220	299	4579	288
Flujo Neto s/ Int	11215	-2182	-811	-110	-497	-750	-917	-2274	-1168
Intereses	1592	1692	1596	337	254	330	283	1205	341
Flujo Neto c/ Int	9622	-3875	-2408	-447	-751	-1080	-1200	-3478	-1509

(1) Incluye refinanciaciones y atrasos

Sector privado. El saldo de la cuenta financiera del sector bancario registró en el primer trimestre un egreso estimado en U\$S 709 millones, debido principalmente a la cancelación de pasivos externos por U\$S 689 millones, entre los cuales se destacan la cancelación anticipada de títulos por parte de una entidad; y la disminución en las líneas de crédito, las cuales tuvieron como contrapartida mayoritariamente los aportes de capital efectuados por las casas matrices.

El sector privado no financiero registró en el trimestre un ingreso neto estimado en U\$S 1.007 millones en comparación con un egreso neto de U\$S 478 millones en igual período del año anterior. La reversión del saldo de la cuenta se debió principalmente a la disminución de los activos externos, que ya se había observado durante el cuarto trimestre de 2004, debido principalmente a las menores tenencias de divisas y depósitos (por segundo trimestre consecutivo se estimó una exportación neta de billetes extranjeros). El saldo de la cuenta del trimestre reflejó los flujos de inversión extranjera directa por U\$S 588 millones (aportes y reinversión de utilidades compensados en parte por cancelaciones de deudas con matrices) y ventas de títulos a no residentes en el mercado secundario por U\$S 432 millones.

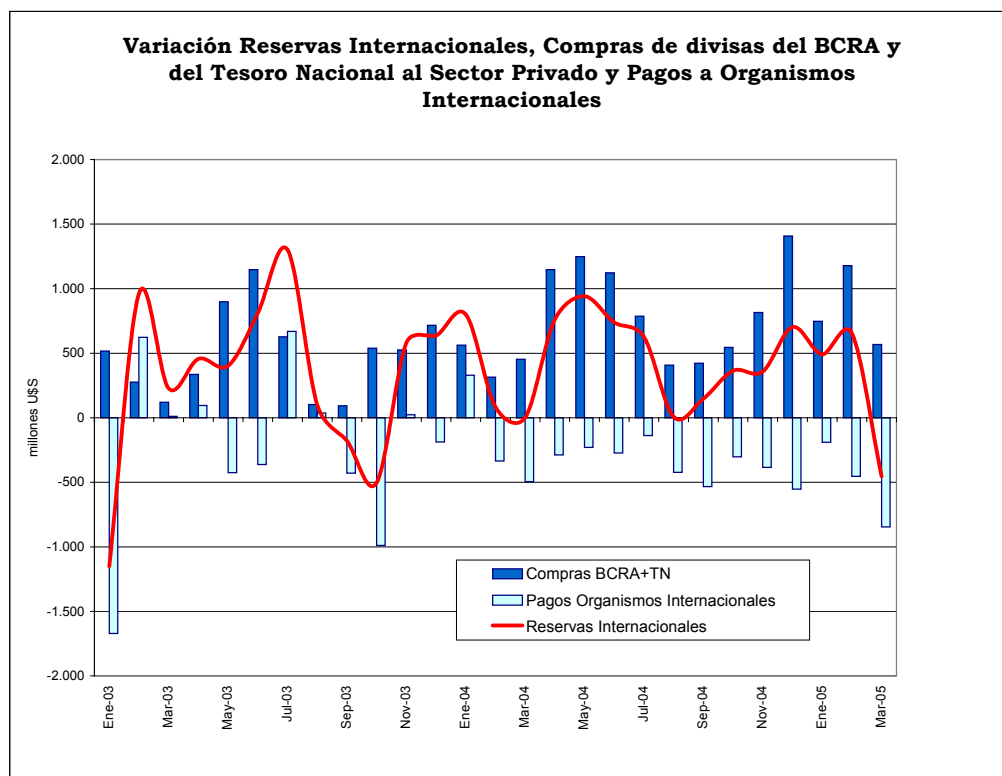


Deuda externa. A fines del primer trimestre la deuda externa alcanzó a U\$S 168.177 millones, con una caída de U\$S 2.661 millones respecto del trimestre anterior.

El stock estimado de deuda externa del sector público no financiero y del BCRA a fines de marzo fue de U\$S 114.436 millones, con una disminución en el trimestre de U\$S 1.448 millones, debido principalmente a cancelaciones netas por U\$S 1.180 millones con organismos internacionales. Cabe aclarar sin embargo que este stock, no refleja la situación actual a la luz de los resultados del canje recientemente finalizado, ya que todavía incluye U\$S 71.800 millones de deuda externa en títulos sujetos a la oferta de canje (incluyendo los atrasos de intereses acumulados desde diciembre de 2001 a la fecha) y U\$S 10.780

millones de deuda en cesación de pagos del gobierno nacional con acreedores oficiales y de gobiernos locales con acreedores privados.

Reservas internacionales del BCRA. A fines de marzo las reservas internacionales del BCRA fueron de U\$S 20.338 millones, representando un aumento respecto del trimestre anterior de U\$S 851 millones. Las principales fuentes de esta variación fueron las compras netas al mercado por parte del BCRA por U\$S 829 millones y las compras del Tesoro Nacional por U\$S 1.664 millones, las cuales fueron compensadas parcialmente por los pagos a los organismos internacionales por U\$S 1.491 millones⁴.



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 y primer trimestre 2005”, DNCI, JUNIO de 2005, disponible en Internet en: <http://www.mecon.gov.ar/cuentas/internacionales/>.

⁴ 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.

Estimación del Balance de Pagos

Cuadro Resumen (1)

-En millones de dólares-

	2003					2004					2005
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I
Cuenta corriente	1.961	2.920	1.592	1.185	7.659	503	1.757	589	500	3.349	-5
Mercancías	4.188	4.968	4.027	3.265	16.448	2.934	4.179	3.245	2.881	13.239	2.713
Exportaciones fob	6.556	8.125	7.550	7.336	29.566	7.374	9.379	8.960	8.837	34.550	8.367
Importaciones fob	2.368	3.157	3.522	4.070	13.118	4.440	5.201	5.715	5.956	21.311	5.654
Servicios	-440	-339	-436	-181	-1.396	-503	-395	-502	-294	-1.694	-574
Exportaciones de servicios	967	930	1.014	1.295	4.205	1.330	1.105	1.210	1.503	5.147	1.633
Importaciones de servicios	1.407	1.269	1.449	1.476	5.601	1.832	1.500	1.712	1.797	6.841	2.208
Rentas	-1.914	-1.869	-2.140	-2.047	-7.970	-2.073	-2.223	-2.297	-2.292	-8.884	-2.313
Renta de la inversión	-1.909	-1.864	-2.135	-2.044	-7.952	-2.065	-2.216	-2.290	-2.286	-8.858	-2.308
Intereses	-1.817	-1.835	-1.836	-1.831	-7.319	-1.758	-1.766	-1.677	-1.688	-6.890	-1.611
Crédito	641	636	642	694	2.613	662	676	724	811	2.874	857
Débito (2)	2.458	2.471	2.478	2.525	9.932	2.421	2.443	2.401	2.500	9.764	2.468
Utilidades y Dividendos	-92	-29	-299	-213	-633	-307	-450	-613	-598	-1.968	-697
Crédito	164	115	83	90	451	125	138	167	169	599	147
Débito	256	144	383	302	1.084	432	588	781	767	2.567	844
Otras Rentas	-5	-5	-5	-4	-18	-7	-7	-7	-6	-27	-5
Transferencias corrientes	127	161	141	148	577	145	197	142	204	688	170
Cuenta capital y financiera	-1.069	-845	-288	-974	-3.176	56	1.147	306	399	1.908	543
Cuenta capital	32	0	36	2	70	3	3	36	2	45	47
Cuenta financiera	-1.101	-845	-324	-976	-3.246	53	1.144	270	397	1.864	496
Sector Bancario	-469	-898	-488	-1.145	-3.001	-603	-804	-676	-1.014	-3.097	-1.814
BCRA	-94	-213	-40	-521	-868	20	-518	-629	-863	-1.990	-1.105
Otras entidades financieras	-376	-685	-448	-624	-2.133	-623	-286	-47	-151	-1.107	-709
Sector Público no Financiero (2)	739	943	1.962	993	4.637	1.134	1.335	1.199	1.278	4.946	1.303
Gobierno Nacional	759	995	1.979	1.002	4.735	1.139	1.355	1.185	1.392	5.072	1.306
Gobiernos Locales	49	30	42	45	167	56	49	65	22	191	63
Empresas y otros	-70	-83	-59	-53	-265	-61	-70	-51	-136	-317	-66
Sector Privado No Financiero	-1.370	-890	-1.798	-824	-4.882	-478	613	-253	133	15	1.007
Errores y Omisiones Netos	-823	-423	-68	413	-902	325	-335	-176	248	62	313
Variación de Reservas Internacionales	70	1.651	1.236	624	3.581	884	2.569	719	1.147	5.320	851
Reservas Internacionales del BCRA	41	1.666	1.222	714	3.643	884	2.440	780	1.422	5.527	692
Ajuste por tipo de pase	-29	15	-14	90	62	1	-129	61	275	208	-159
ITEM DE MEMORANDUM											
Importaciones CIF	2.502	3.336	3.712	4.284	13.834	4.662	5.482	6.027	6.274	22.445	5.953
Atrasos de intereses del Sector Público	1.150	1.380	940	1.226	4.696	1.383	1.287	1.145	1.410	5.225	1.351

(1) Cifras provisionarias. Como es habitual en la publicación de junio se revisa la renta de la inversión extranjera directa de 2003 en adelante en base a la información proveniente de la ENGE.

Asimismo se revisó la deuda privada del último trimestre de 2004 con nueva información del relevamiento de deuda externa privada del BCRA.

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