



INFORMACIÓN DE PRENSA

Buenos Aires, 22 de junio de 2006

Balance de Pagos del I trimestre de 2006

Principales resultados¹

Las estimaciones del balance de pagos incorporan en la cuenta servicios la revisión de viajes a partir del año 2004 en base a los resultados de la Encuesta de Turismo Internacional que realiza la Secretaría de Turismo de la Nación y el INDEC, y la revisión de servicios empresariales a partir del año 2002 por la ampliación de la encuesta. También han sido revisadas las cifras de los flujos de activos y pasivos del sector privado no financiero de 2005 utilizando información actualizada del Banco de Ajustes de Basilea (depósitos del sector en el exterior) y BCRA (deuda externa privada)

Cuenta corriente. Superávit de U\$S 1.179 millones en el trimestre.

Cuenta financiera. Egreso neto de U\$S 8.145 millones en el trimestre.

Reservas internacionales². Reducción de U\$S 6.633 millones en el trimestre.

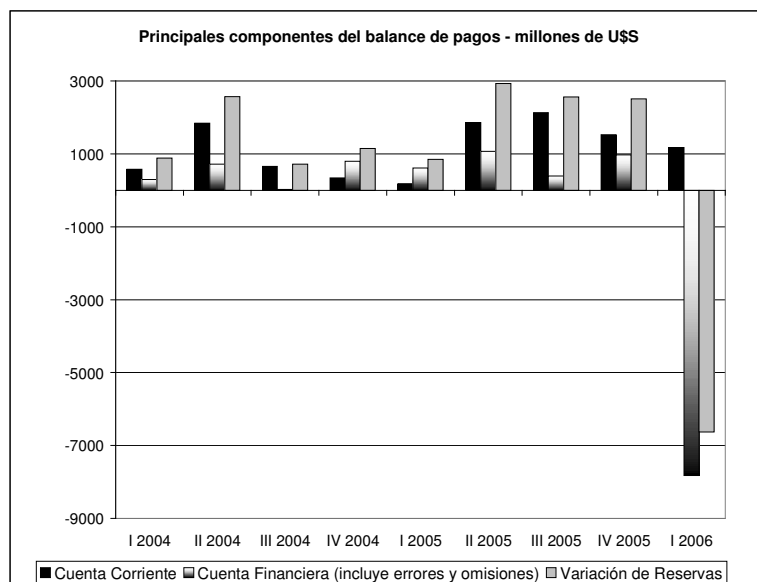
Resultados del Balance de Pagos - millones de dólares						
	Año 2005				Año 2006	
	I	II	III	IV	Total	I
Cuenta Corriente	185	1.859	2.130	1.531	5.705	1.179
Cuenta Financiera	137	810	438	1.574	2.958	-8.145
Reservas Internacionales del BCRA	851	2.933	2.560	2.512	8.857	-6.633
Errores y Omisiones	482	261	-45	-596	102	321

En el trimestre el superávit en cuenta corriente aumentó en unos U\$S 160 millones respecto del primer trimestre de 2005 (excluidos los efectos del canje de deuda pública para posibilitar la comparación), en un contexto de alto crecimiento del nivel de actividad. Tanto el saldo negativo de la cuenta financiera como la caída de reservas se relacionan con la cancelación de la deuda con el FMI por U\$S 9.530 millones a comienzos del año. Sin esta cancelación la cuenta financiera mostraría un saldo positivo de alrededor de U\$S 1.400 millones y las reservas aumentarían en U\$S 2.900 millones. La deuda externa bruta del sector público muestra en el trimestre una reducción de alrededor de U\$S 9.600 millones, impulsada por dicha cancelación.

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 una opción; por lo tanto su pago se registrará en la cuenta financiera en el cuarto trimestre del año, y su valor de mercado se incluirá en la Posición de Inversión Internacional como un pasivo financiero contingente que no constituye deuda.

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



Cuenta Corriente. En el trimestre el superávit estimado fue de U\$S 1.179 millones, en tanto que en igual período del año anterior había sido de U\$S 185 millones. El aumento se explica fundamentalmente por los efectos del canje de la deuda pública sobre el débito de intereses (renta de la inversión), efectos que se registran a partir del segundo trimestre de 2005. El saldo del primer trimestre de 2005 incluye en el débito de intereses atrasos del sector público nacional por U\$S 1.352 millones, que reducen de manera significativa el superávit del período.

Cuenta corriente y sus principales componentes

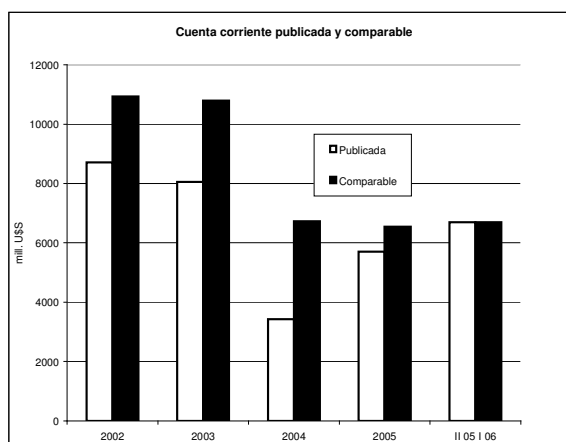
	millones de dólares		
	2006	1er trimestre 2005	Variación
Cuenta corriente	1.179	185	994
Mercancías	2.714	2.746	-32
Exportaciones	9.755	8.415	1.340
Importaciones	7.042	5.669	1.373
Servicios	-376	-406	30
Rentas de la inversión	-1.314	-2.296	982
Utilidades y Dividendos	-934	-630	-304
Intereses	-380	-1.666	1.286
Transferencias corrientes	163	147	16

Para excluir estos efectos, se realizó un ejercicio con el fin de obtener una serie comparable de la cuenta corriente³. En la serie “comparable” el superávit correspondiente al primer trimestre de 2006 aumenta en aproximadamente U\$S 160 millones respecto del primer trimestre de 2005. El aumento se origina principalmente en una reducción del egreso neto de intereses por U\$S 450 millones, compensado parcialmente por el aumento del egreso neto de utilidades y dividendos por U\$S 305 millones.

³ Los “ajustes” que se realizaron para estimar la “cuenta corriente comparable” con el objeto de excluir los efectos del canje de las estimaciones registradas (cabe aclarar que estos son sólo algunos de los ajustes posibles, no los únicos) son básicamente de dos tipos. Por un lado se excluyen de la cuenta corriente registrada los atrasos de intereses del sector público nacional relacionados con la deuda reestructurada y, por otro lado –al solo efecto de hacer comparables los saldos anuales –, se le suma una estimación de intereses asociada a los nuevos títulos emitidos para cada año. En síntesis, este ejercicio consiste en simular la cuenta corriente suponiendo que la deuda se reestructura a principios de 2002.

Cuenta Corriente Comparable - en millones de U\$S

Saldo		Composición de la variación	
		Var. Saldo Comercial	-32
1er trimestre 2006	1179	Var. Servicios	30
1er trimestre 2005	1022	Var. Utilidades y Dividendos	-304
		Var. Intereses	450
Variación	157	Var. Transferencias	16

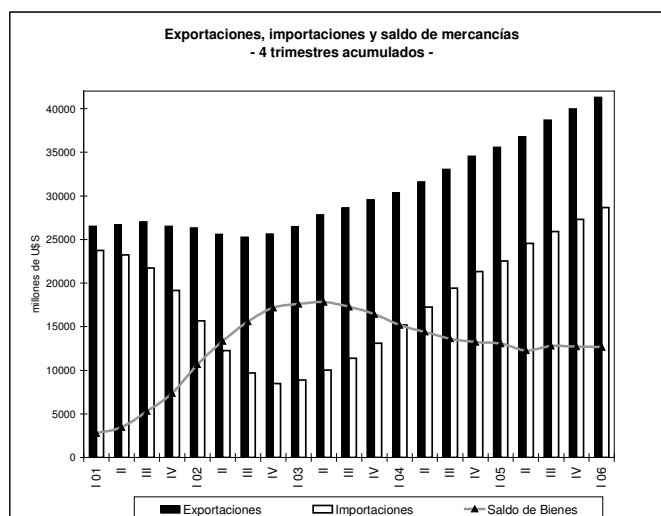


Cuenta Financiera. La cuenta financiera registró durante el primer trimestre de 2006 egresos netos por U\$S 8.145 millones, en comparación con ingresos por U\$S 137 millones en igual período del año anterior. El resultado se debió fundamentalmente al pago realizado por el gobierno al FMI. El sector público no financiero y BCRA registró un egreso neto de U\$S 9.054 millones, el sector privado no financiero ingresos netos de U\$S 610 millones y el sector financiero ingresos netos por U\$S 299 millones.

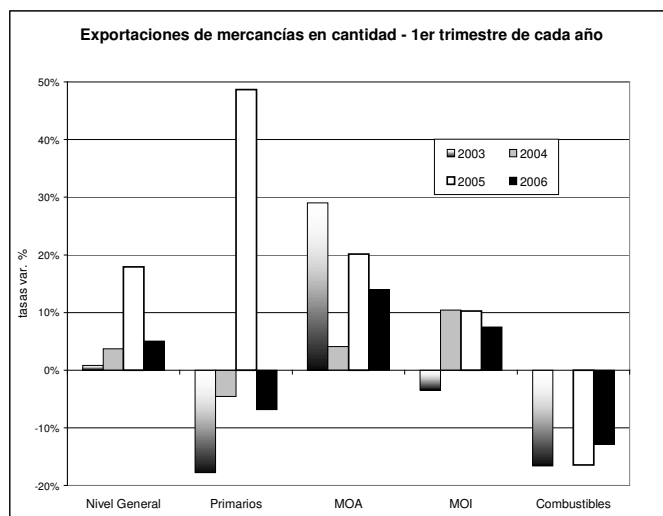
Reservas Internacionales. Las reservas internacionales del BCRA disminuyeron en el trimestre en U\$S 6.633 millones, producto del pago al FMI a comienzos del año por U\$S 9.530 millones y a un importante crecimiento posterior de las reservas, que alcanzaron a fines de marzo de 2006 a U\$S 21.549 millones, en tanto que al 14 de junio se ubicaban en U\$S 24.771 millones.

Componentes del Balance de Pagos

Bienes



Las exportaciones en el primer trimestre de 2006 sumaron U\$S 9.755 millones con un aumento de 16% respecto del año anterior. Diez puntos del aumento correspondieron a mayores precios y cinco puntos a mayores cantidades. El mayor aumento correspondió a las MOA y a combustibles y energía (21% y 20% respectivamente), le siguieron MOI (14%) y productos primarios (7%).

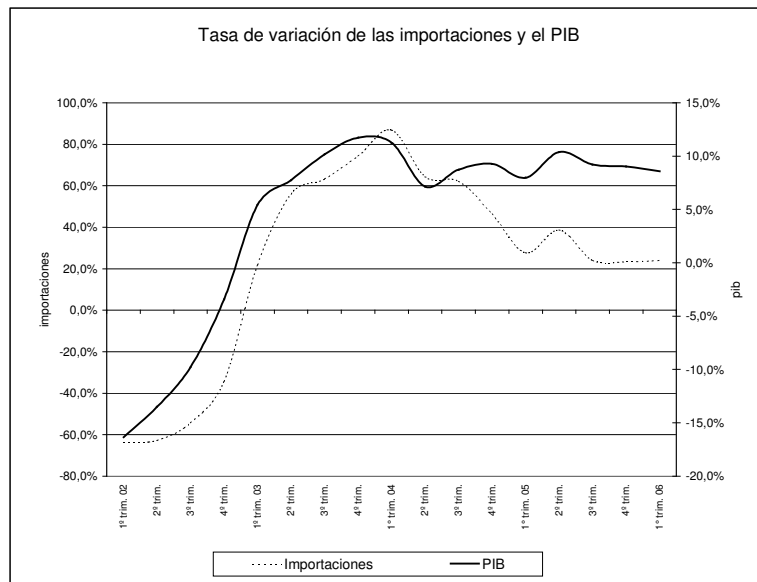


A nivel de rubros, el aumento respondió a mayores ventas de residuos y desperdicios de la industria alimenticia, mineral de cobre (el aumento del precio se ubicó en torno del 50%), semillas y frutos oleaginosos, material de transporte terrestre, carburantes, y gas de petróleo y otros hidrocarburos.

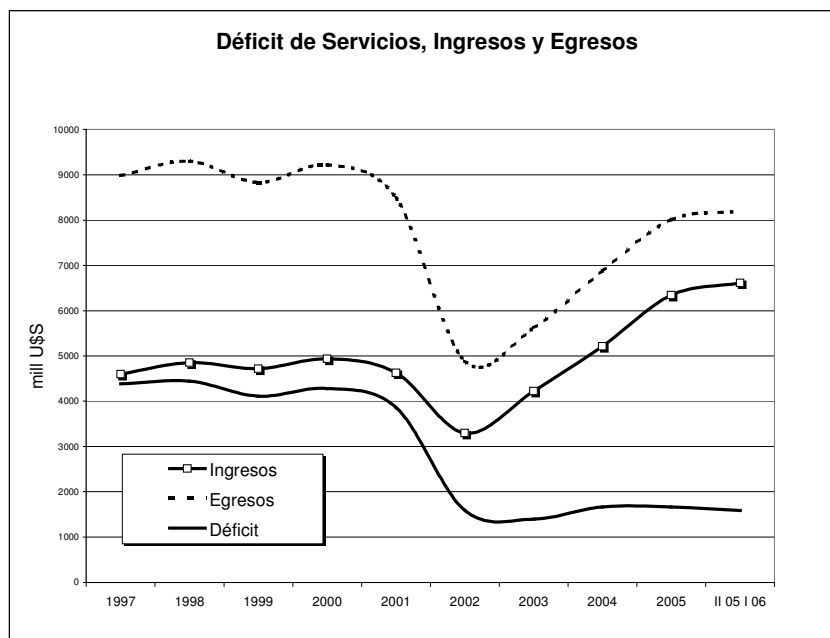
En términos de destinos, el aumento se registró en un amplio conjunto de regiones. Las ventas al Mercosur aumentaron 24%, al Nafta 9% y a la Unión Europea 17%. Los mercados con mayor crecimiento fueron India, Japón y China, que aumentaron sus compras por encima del 70% anual cada uno.

Las importaciones crecieron 24% y alcanzaron los U\$S 7.042 millones. El aumento se distribuyó entre 21 puntos correspondientes a mayores cantidades y 2 puntos a mayores precios. Las importaciones de vehículos de pasajeros aumentaron 58%, bienes de capital 32%, bienes de consumo 31%, combustibles y lubricantes 29%, piezas y accesorios para bienes de capital 25%, bienes intermedios 12%.

Entre el segundo trimestre de 2004 y el primer trimestre de 2005 se observó una significativa reducción de la elasticidad ingreso de las importaciones. Pero a partir del segundo trimestre de 2005 la relación entre la tasa de variación de las importaciones y la tasa de variación del PIB se mantuvo relativamente estable.



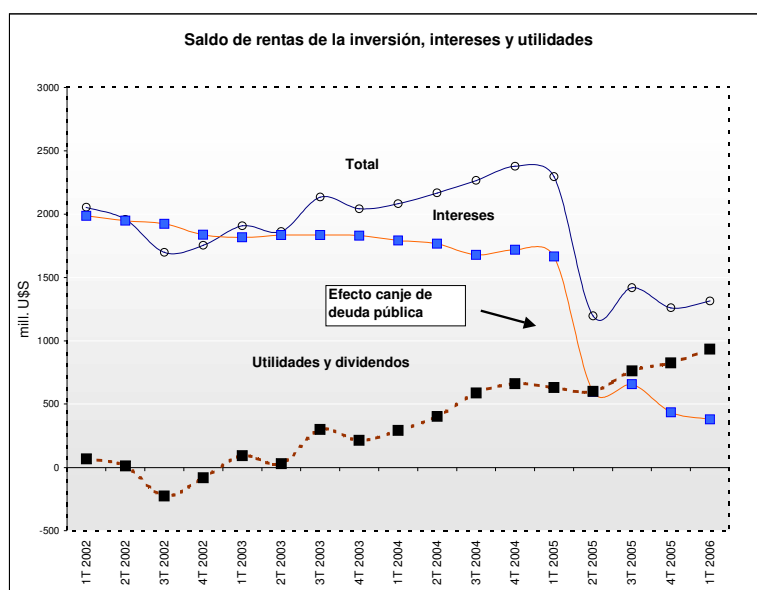
Servicios. El déficit de servicios del primer trimestre se estimó en U\$S 376 millones, o sea U\$S 30 millones menos que en igual período del año anterior. Los ingresos aumentaron en U\$S 281 millones, principalmente debido a la cuenta viajes (mayor gasto por turismo en el país), y los egresos aumentaron en U\$S 252 millones, también en una parte importante en razón de la cuenta viajes. El déficit de servicios se mantiene estable en un nivel bajo desde 2002, a pesar del fuerte crecimiento en los últimos años del producto y del comercio exterior.



Rentas de la inversión. En el trimestre la cuenta rentas de la inversión registró un egreso neto estimado en U\$S 1.314 millones, del cual U\$S 380 millones correspondieron a débito neto de intereses y U\$S 934 millones a débito neto de utilidades y dividendos. La composición de la renta entre intereses y utilidades tras el canje cambió notablemente. Ahora el egreso neto por utilidades (renta de la inversión directa) representa la mayor parte del déficit de la renta. En los intereses, el crédito de intereses del sector privado compensa al débito, y, en el caso del sector público, el débito neto registra una significativa reducción tras el canje (y en menor medida por la reducción del endeudamiento con los organismos internacionales).

En la comparación con igual trimestre de 2005, el egreso neto de la cuenta intereses se redujo en U\$S 1.286 millones. Su crédito se mantuvo relativamente estable, en tanto que el débito disminuyó en U\$S 1.218 millones, fundamentalmente debido al efecto del canje de la deuda pública sobre las estimaciones. Utilizando el ejercicio arriba mencionado para obtener una serie “comparable”, el egreso neto por intereses del trimestre se reduce interanualmente en U\$S 450 millones, tanto por aumento del crédito como por reducción del débito.

El egreso neto de utilidades y dividendos en cambio aumentó U\$S 304 millones, debido principalmente a un aumento del débito, vinculado con el aumento del nivel de actividad.



Cuenta financiera. La cuenta financiera registró en el año un egreso neto de U\$S 8.145 millones. El signo y la magnitud de este saldo estuvieron determinados, en lo fundamental, por los pagos realizados por el sector público al FMI. El sector público no financiero y BCRA registró un egreso neto estimado en U\$S 9.054 millones. El sector privado no financiero registró ingresos netos estimados en U\$S 610 millones y el sector bancario sin BCRA también registró un saldo positivo de U\$S 299 millones.

Sector público no financiero y BCRA. El saldo del sector público no financiero y BCRA del trimestre reflejó básicamente, amortizaciones a organismos internacionales y colocaciones de títulos a no residentes.

En este trimestre se canceló toda la deuda pendiente con el FMI. Se realizó un pago por U\$S 9.530 millones a principios de enero; también se contabilizaron pagos netos de deuda al BID, al BIRF y al BIS por U\$S 907 millones. Por lo tanto el total de pagos de capital a organismos internacionales en el trimestre fue de U\$S 10.437 millones, y si le sumamos los pagos de intereses, el total fue de U\$S 10.766 millones.

Las colocaciones de títulos a no residentes sumaron U\$S 1.371 millones en el trimestre, de los cuales U\$S 1.000 millones correspondieron a BODEN 2012 vendidos al gobierno de la República Bolivariana de Venezuela, y U\$S 371 millones a BONAR V comprados por no residentes.

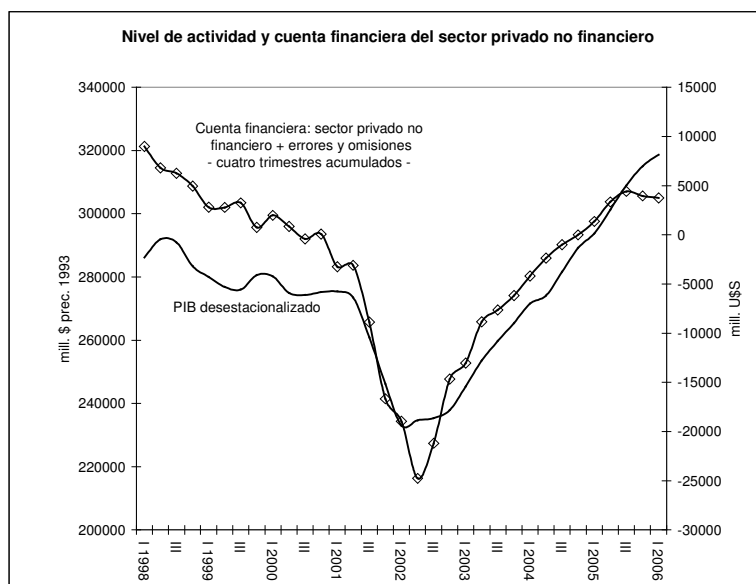
Flujo neto con Organismos Internacionales - Sector Público no Financiero y BCRA.
en millones de dls.

	<u>Total 2001</u>	<u>Total 2002</u>	<u>Total 2003</u>	<u>Total 2004</u>	<u>1ro 2005</u>	<u>2do 2005</u>	<u>3ro 2005</u>	<u>4to 2005</u>	<u>Total 2005</u>	<u>1ro 2006</u>
Amortizaciones	2164	8774	14152	6851	1456	1673	1137	1143	5409	10913
Desembolsos (1)	13379	6592	13340	4579	288	547	226	972	2034	476
Flujo Neto s/ Int	11215	-2182	-811	-2272	-1168	-1126	-911	-171	-3375	-10437
Intereses	1592	1692	1596	1205	341	279	342	280	1241	329
Flujo Neto c/ Int	9622	-3875	-2408	-3477	-1509	-1404	-1253	-451	-4616	-10766

(1) Incluye refinanciaciones y atrasos

Sector privado. En el trimestre el sistema financiero muestra ingresos netos por U\$S 299 millones, resultado atípico para una serie con egresos netos en los últimos años. Por el lado de los pasivos, aumentaron los depósitos de no residentes y se estimaron ingresos por la colocación primaria de acciones de una entidad. Además, se registró un flujo de inversión extranjera directa por reinversión de utilidades (los resultados de las entidades financieras son positivos por primera vez desde el segundo trimestre de 2002). Por el lado de los activos se redujeron las disponibilidades en el exterior.

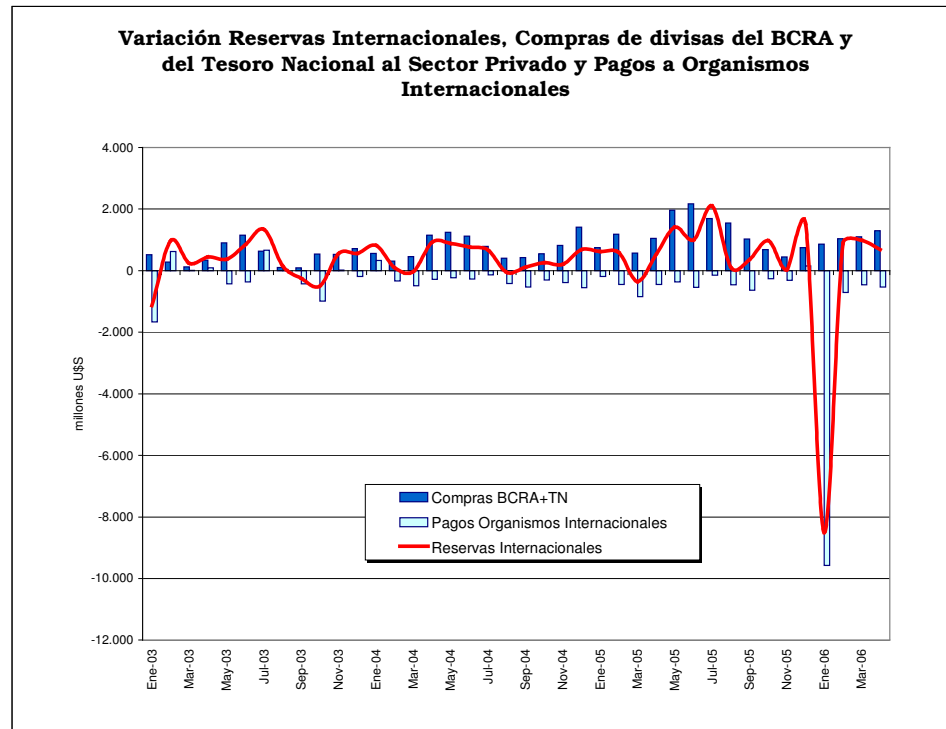
El ingreso neto estimado para el trimestre del sector privado no financiero es de U\$S 610 millones. Se origina principalmente en ingresos en concepto de IED (reinversión de utilidades y, en menor medida aportes de capital) y financiamiento de importaciones, compensados por la formación de activos externos.



Deuda Externa. La deuda externa total a fines de marzo de 2006 se estimó en U\$S 104.364 millones, U\$S 9.155 millones inferior al stock de fines de diciembre de 2005. Esta reducción se explica principalmente por la evolución de la deuda externa del sector público, que se redujo en el trimestre en alrededor de U\$S 9.600 millones (pasó de U\$S 65.187 millones a fines de 2005, a U\$S 55.575 millones a fines de marzo de 2006). La disminución se origina principalmente en la cancelación ya mencionada de la deuda con el FMI, y en menor medida en el resultado del canje de deuda instrumentado por la Provincia de Buenos Aires.

Reservas internacionales del BCRA. A fines de marzo las reservas internacionales del BCRA fueron de U\$S 21.549 millones, stock que representa una caída respecto de diciembre del año anterior de

U\$S 6.633 millones. Las principales fuentes de variación fueron los pagos a organismos internacionales por U\$S 10.748⁴ millones, que fueron en parte compensados por las compras netas al mercado por parte del BCRA por U\$S 2.594 millones, las compras del Tesoro Nacional al mercado por U\$S 400 millones, y las colocaciones del Gobierno Nacional de BODEN 2012 y BONAR V por U\$S 1.472 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 – 2004, 2005 y 1° trim 2006”, DNCI, JUNIO de 2006, disponible en Internet <http://www.mecon.gov.ar/cuentas/internacionales/>

⁴ Este monto publicado por el BCRA en su informe monetario diario no coincide con el informado en la sección y cuadro correspondientes de este informe, 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

	2004					2005					2006
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I
Cuenta corriente	578	1.844	660	345	3.426	185	1.859	2.130	1.531	5.705	1.179
Mercancías	2.935	4.184	3.266	2.879	13.265	2.746	3.436	3.796	2.827	12.805	2.714
Exportaciones fob	7.375	9.385	8.981	8.835	34.576	8.415	10.646	10.882	10.164	40.106	9.755
Importaciones fob	4.440	5.201	5.715	5.956	21.311	5.669	7.211	7.086	7.337	27.302	7.042
Servicios	-392	-341	-452	-331	-1.515	-406	-520	-379	-199	-1.504	-376
Exportaciones de servicios	1.299	1.107	1.197	1.500	5.103	1.524	1.363	1.441	1.770	6.098	1.805
Importaciones de servicios	1.690	1.448	1.650	1.831	6.619	1.929	1.883	1.820	1.969	7.601	2.181
Rentas	-2.091	-2.176	-2.274	-2.385	-8.925	-2.303	-1.208	-1.428	-1.268	-6.208	-1.321
Renta de la inversión	-2.083	-2.168	-2.266	-2.379	-8.896	-2.296	-1.196	-1.419	-1.261	-6.172	-1.314
Intereses	-1.793	-1.766	-1.679	-1.718	-6.956	-1.666	-597	-656	-435	-3.355	-380
Crédito	628	677	722	790	2.818	809	756	753	921	3.239	878
Débito	2.421	2.443	2.401	2.509	9.774	2.475	1.353	1.409	1.357	6.594	1.257
Utilidades y Dividendos	-291	-402	-587	-660	-1.940	-630	-600	-763	-826	-2.818	-934
Crédito	141	186	193	107	627	204	214	230	181	829	286
Débito	432	588	781	767	2.567	834	814	993	1.006	3.646	1.220
Otras Rentas	-8	-8	-7	-6	-29	-7	-12	-9	-8	-36	-7
Transferencias corrientes	125	176	120	181	602	147	153	141	172	613	163
Cuenta capital y financiera	38	1.150	388	166	1.742	184	813	475	1.578	3.050	-8.134
Cuenta capital	3	3	36	0	43	47	3	37	4	91	11
Cuenta financiera	35	1.147	352	166	1.699	137	810	438	1.574	2.958	-8.145
Sector Bancario	-603	-804	-676	-1.014	-3.097	-1.814	-1.078	-1.188	-251	-4.332	-9.704
BCRA	20	-518	-629	-863	-1.990	-1.105	-990	-776	-27	-2.898	-10.003
Otras entidades financieras	-623	-286	-47	-151	-1.107	-709	-88	-413	-224	-1.434	299
Sector Público no Financiero	1.137	1.335	1.200	1.279	4.952	1.297	-18	1.009	1.150	3.439	949
Gobierno Nacional	1.143	1.356	1.186	1.393	5.078	1.300	1	998	1.113	3.412	940
Gobiernos Locales	56	49	65	22	191	63	42	74	107	285	9
Empresas y otros	-61	-70	-51	-136	-317	-66	-61	-62	-70	-259	0
Sector Privado No Financiero	-499	616	-172	-99	-156	654	1.906	617	676	3.852	610
Errores y Omisiones Netos	268	-425	-329	637	151	482	261	-45	-596	102	321
Variación de Reservas Internacionales	883	2.569	719	1.147	5.319	851	2.933	2.560	2.512	8.857	-6.633
Reservas Internacionales del BCRA	884	2.440	780	1.422	5.527	692	2.714	2.562	2.462	8.431	-6.527
Ajuste por tipo de pase	1	-129	61	275	208	-159	-219	2	-50	-426	106
ITEM DE MEMORANDUM											
Importaciones CIF	4.662	5.482	6.027	6.274	22.445	5.966	7.580	7.443	7.700	28.689	7.374

(1) Cifras provisionarias. En el 2º trimestre de 2005 se incluye una estimación de los resultados del canje de deuda pública. Las cifras de los flujos de activos y pasivos del sector privado no financiero de 2005 han sido revisadas utilizando información actualizada del Banco de Ajustes de Basilea (depósitos del sector en el exterior) y BCRA (deuda externa privada). La estimación de la cuenta viajes de 2004 en adelante ha sido revisada en base a los resultados de la Encuesta de Turismo Internacional que realiza la Secretaría de Turismo de la Nación y el INDEC.

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) 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 2º manifiesta que "El Poder Ejecutivo Nacional no podrá, respecto de los bonos a que se refiere el artículo 1º de la presente, reabrir el proceso de canje establecido en el Decreto N° 1735/04 mencionado".