



Buenos Aires, 18 de junio de 2010

Balance de Pagos

Resultados del balance de pagos del primer trimestre de 2010⁽¹⁾⁽²⁾

Introducción

En los últimos doce meses la cuenta corriente registró un superávit estimado en U\$S 9.588 millones, en tanto que en los doce meses anteriores, éste había sido de U\$S 6.661 millones, representando un aumento de U\$S 2.927 millones, con un incremento de la balanza comercial favorable de U\$S 1.649 millones.

Egresaron por la cuenta financiera U\$S 7.884 millones en comparación con egresos netos de los doce meses anteriores por U\$S 9.929 millones, resultando un menor egreso neto de U\$S 2.045 millones. Esto se debe fundamentalmente a la menor formación de activos externos del sector privado no financiero.

Las reservas internacionales aumentaron en los últimos doce meses en U\$S 775 millones debido a las transacciones de balance de pagos³.

Principales resultados del Balance de Pagos - millones de dólares

	2009				2010		Acumulado	Acumulado
	I	II	III	IV	Año	I	12 meses anteriores	últimos 12 meses
Cuenta Corriente	1.498	4.683	3.774	1.495	11.451	-365	6.661	9.588
Cuenta Capital	19	1	55	0	74	15	156	71
Cuenta Financiera	-1.145	-4.118	-1.806	-2.984	-10.053	1.024	-9.929	-7.884
Reservas Internacionales del BCRA	267	-699	1.811	-33	1.346	-304	-3.250	775
Errores y Omisiones	-105	-1.265	-212	1.455	-127	-978	-138	-999

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.

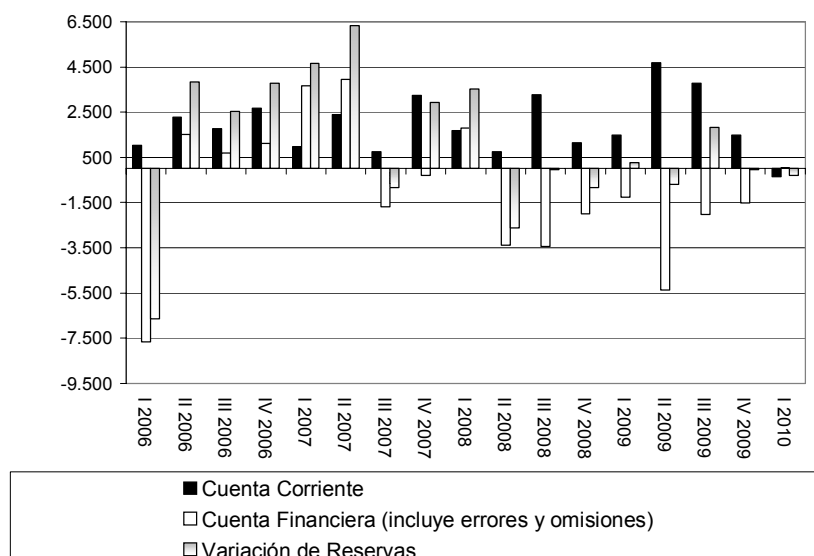
Las "unidades vinculadas al PBI" emitidas en el canje de deuda se tratan en el balance como un instrumento financiero derivado; por lo tanto su pago se registra en la cuenta financiera en el cuarto trimestre del año, y su valor de mercado se incluye en la Posición de Inversión Internacional como un pasivo 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 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.

La cuenta corriente registró en el trimestre un déficit de U\$S 365 millones, en tanto que en el primer trimestre de 2009 el superávit fue de U\$S 1.498 millones (variación de U\$S 1.863 millones). La cuenta financiera presentó un ingreso neto de U\$S 1.024 millones, en comparación con egresos por U\$S 1.145 millones en el primer trimestre de 2009 (variación de U\$S 2.169 millones). Las reservas internacionales del BCRA se redujeron en U\$S 304 millones por transacciones de balance de pagos.

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

	Primer trimestre			Acumulado 12 meses anteriores	Acumulado últimos 12 meses
	2009	2010	Variación		
Cuenta corriente	1.498	-365	-1.863	6.661	9.588
Mercancías	3.961	2.638	-1.323	15.556	17.205
Exportaciones	11.917	13.197	1.280	65.901	56.950
Importaciones	7.956	10.560	2.604	50.345	39.745
Servicios	-279	-388	-109	-1.121	-813
Rentas de la inversión	-2.145	-2.573	-428	-7.756	-9.387
Utilidades y Dividendos	-1.642	-1.909	-267	-6.099	-6.895
Intereses	-503	-664	-161	-1.657	-2.492
Transferencias corrientes	-26	-28	-2	38	2.646

Renta de la inversión. Del análisis del acumulado de los últimos 12 meses, respecto de los anteriores, surge que el déficit de renta de inversión se incrementó en 21%. Se observa un incremento de \$ 796 millones (13%) en utilidades y dividendos de las empresas de inversión extranjera directa que obtuvieron mayores ganancias a pesar del contexto de crisis internacional. Asimismo, aumentó el déficit neto de intereses a raíz de una reducción del crédito por tal concepto a la mitad de su valor, en un contexto de baja de la tasa de interés⁴

⁴ Se toma como indicador de la evolución de las tasas de interés a la Libo en dólares para depósitos a 3 meses.

En el trimestre la cuenta renta de la inversión registró egresos netos estimados en U\$S 2.573 millones, de los cuales U\$S 1.909 millones correspondieron a débito neto de utilidades y dividendos, y U\$S 664 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.

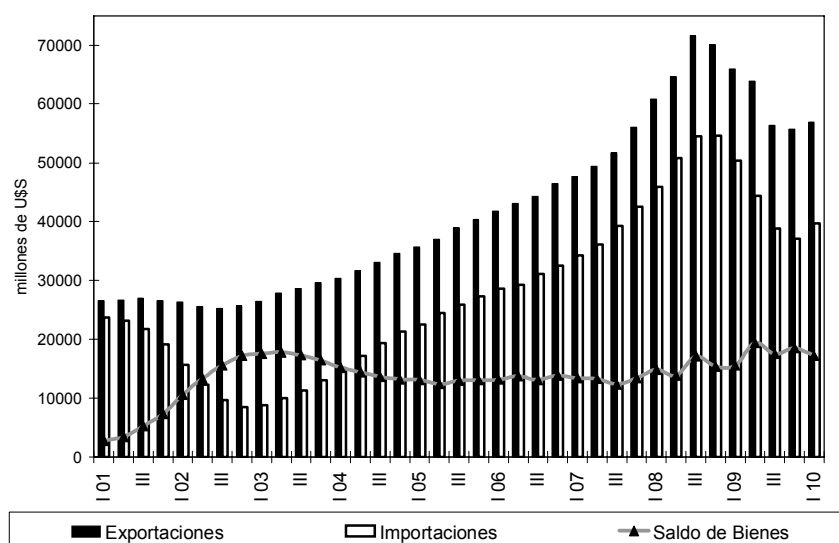
El débito neto estimado en concepto de utilidades y dividendos se incrementó en el trimestre U\$S 267 millones (16%) respecto de igual período del año anterior. Los egresos netos en concepto de intereses del trimestre muestran un aumento interanual de U\$S 161 millones. Los ingresos cayeron en U\$S 236 millones y los egresos en U\$S 75 millones, por idénticas razones a las explicitadas al comentar el acumulado de los últimos 12 meses⁴.

Servicios. Comparando el acumulado de los últimos 12 meses con respecto a los anteriores, el déficit de servicios se redujo en 28%. El déficit de servicios del trimestre se estimó en U\$S 388 millones en tanto que en igual período del año anterior se registró un déficit de U\$S 279 millones (variación negativa de U\$S 109 millones). Los ingresos aumentaron en U\$S 294 millones, fundamentalmente por la cuenta viajes, y los egresos en U\$S 404 millones debido principalmente a las cuentas viajes, fletes y seguros, en ese orden.

Bienes. Comparando los últimos 12 meses con respecto a los anteriores, el superávit de bienes se incremento en un 11%, correspondiendo una disminución del 14% a las exportaciones y un 21% a las importaciones.

El superávit de bienes del trimestre fue de U\$S 2.638 millones; U\$S 1.323 millones menor al de igual período de 2009. Las exportaciones sumaron U\$S 13.197 millones (aumentaron U\$S 1.280 millones; 11%). Las importaciones fueron de U\$S 10.560 millones (aumento de U\$S 2.604 millones; 33%). Los precios de los productos exportados aumentaron 6% y las cantidades aumentaron 5%, mientras que en el caso de las importaciones, los precios se redujeron 2% y las cantidades aumentaron 35%.

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



Las exportaciones de productos primarios del trimestre aumentaron 6% respecto de igual período del año anterior (los precios aumentaron 13% y las cantidades se redujeron 6%). Las MOA cayeron 11% (los precios aumentaron 8% y las cantidades se redujeron 17%). Las MOI aumentaron 37% (los precios cayeron 6% y las cantidades aumentaron 45%). Las exportaciones de combustibles aumentaron 21% (los precios crecieron 92% y las cantidades se contrajeron 37%).

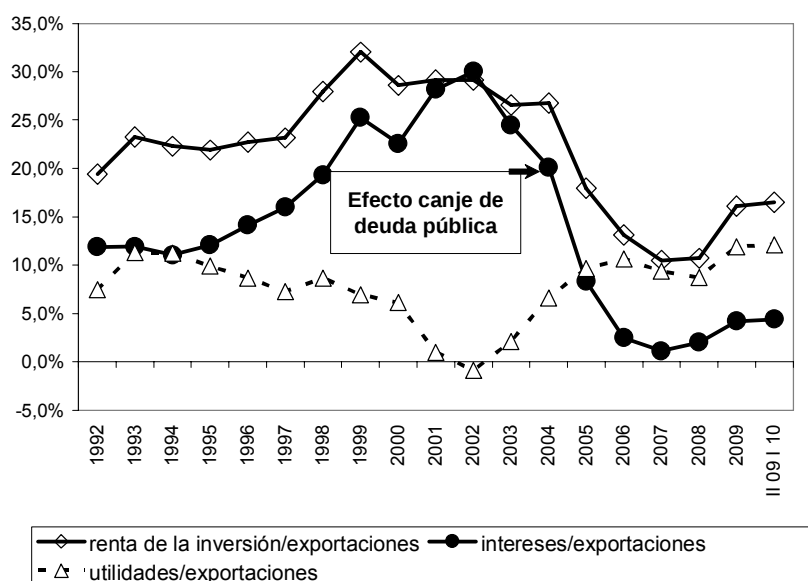
El 70% del aumento de las exportaciones del trimestre respecto de igual período del año anterior se concentró en los rubros Material de transporte terrestre (aportó el 48% del aumento total de exportaciones), Combustibles y energía (26%), Piedras, metales preciosos, monedas (25%), Productos químicos y conexos (20%), Mineral de cobre y sus concentrados (13%), Cereales (9%), Pieles y cueros (8%). Es significativa la caída de las exportaciones del complejo oleaginoso del trimestre.

Exportaciones - Primer trimestre de 2010 - variaciones interanuales

	variación en millones de U\$S	variación del rubro sobre variación del total exportado
Material de transporte terrestre	610	48%
Combustibles y energía	328	26%
Piedras, metales preciosos, monedas	326	25%
Productos químicos y conexos	259	20%
Mineral de cobre y sus concentrados	165	13%
Cereales	112	9%
Pieles y cueros	99	8%
Complejo oleaginoso	-1005	-78%
Total rubros detallados	894	70%
Total exportaciones	1281	100%

Las importaciones de combustibles del trimestre aumentaron 53% respecto de igual período del año anterior. Los precios aumentaron 38% y las cantidades 11%. Bienes de consumo⁵ aumentó 43%. Los precios aumentaron 5% y las cantidades 35%. Piezas y accesorios para bienes de capital aumentó 35%, debido únicamente a variaciones de cantidad. Bienes de capital aumentó 34%. Los precios cayeron 3% y las cantidades aumentaron 39%. Bienes intermedios aumentó 24%. Los precios cayeron 8% y las cantidades aumentaron 34%.

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



⁵ Comprende Bienes de consumo y Vehículos automotores de pasajeros. .

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 4,4%.

Cuenta financiera

Se estima que el ingreso neto de la cuenta financiera en el trimestre fue de U\$S 1.024 millones.

Sector público no financiero y BCRA. La cuenta del sector público no financiero y BCRA registró en el trimestre un ingreso neto de U\$S 682 millones, de los cuales U\$S 42 millones correspondieron al sector público no financiero y U\$S 640 millones al BCRA.

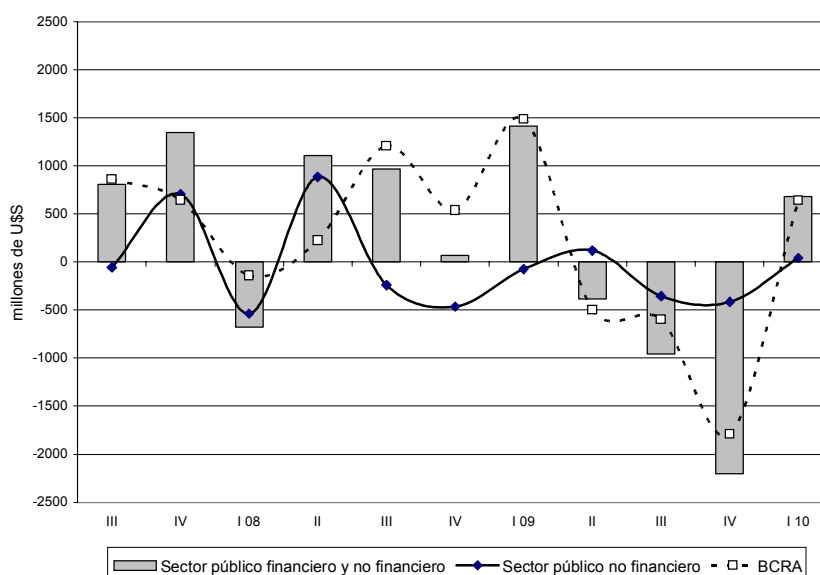
Las operaciones con organismos internacionales del sector público no financiero sin BCRA registraron en el trimestre egresos netos de capital por U\$S 28 millones, correspondiendo egresos de U\$S 442 millones por amortizaciones e ingresos por desembolsos de U\$S 414 millones.

Dado que se pagaron intereses por U\$S 131 millones, los egresos netos por capital e intereses provenientes de organismos internacionales del trimestre fueron de U\$S 160 millones.

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

	2008				Total 2008	2009				Total 2009	2010 1er trim.
	1er trim.	2do trim.	3er trim.	4to trim.		1er trim.	2do trim.	3er trim.	4to trim.		
Amortizaciones	879	447	437	516	2.279	415	425	419	438	1697	442
Desembolsos (1)	212	351	361	945	1.869	326	709	823	1.325	3183	414
Flujo Neto s/ Int	-667	-96	-76	429	-410	-89	284	404	887	1487	-28
Intereses	216	187	151	146	700	145	160	114	137	557	131
Flujo Neto c/ Int	-883	-283	-227	283	-1.110	-234	124	290	750	930	-160

Evolución del Sector Público Financiero y no Financiero

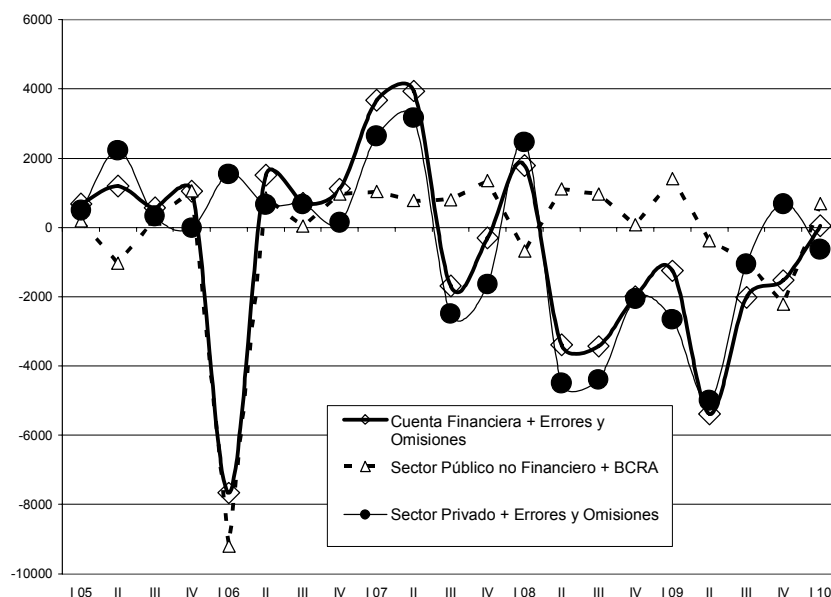


Sector privado financiero. El ingreso neto del sector financiero sin BCRA, de U\$S 335 millones, se originó principalmente en reducción de activos de la cuenta disponibilidades.

Sector privado no financiero registró un ingreso neto de U\$S 7 millones.

Respecto de los egresos se destaca la formación de activos externos por U\$S 2.910 millones en especial otros activos que se redujeron en un 11% respecto de igual trimestre del año anterior y en segundo término la inversión directa que residentes, efectúan en el exterior. Los flujos de ingresos de los pasivos ascendieron en el trimestre a U\$S 2.826, el ingreso de mayor relevancia correspondió a la inversión extranjera directa con U\$S 1.718 millones, que representa el 61% de los flujos de ingresos del trimestre, y registró un incremento del 15% respecto de igual trimestre del año anterior.

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 marzo de 2010 se estima en U\$S 118.048 millones, con un aumento respecto del trimestre anterior de U\$S 1.337 millones. La deuda del sector privado no financiero aumentó en U\$S 1.426 millones debido a mayor uso de financiamiento comercial y a deuda directa con bancos. La deuda externa del sector financiero sin BCRA se redujo en U\$S 161 millones. En este caso las cuentas que explican la baja fueron depósitos, y bonos y títulos. La deuda del sector público no financiero y BCRA aumentó en U\$S 71 millones, debido a operaciones con organismos internacionales y otros bilaterales, compensado parcialmente por la disminución de la deuda denominada en euros por efectos de la variación del tipo de cambio.

Reservas internacionales del BCRA. A fines de marzo las reservas internacionales del BCRA, incluidas las asignaciones de derechos especiales de giro (DEGs) del tercer trimestre de 2009, sumaron U\$S 47.460 millones, con una reducción respecto del trimestre anterior de U\$S 508 millones; U\$S 304 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 204 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 – 1 trimestre de 2010». DNCI, INDEC, junio de 2010, disponible en Internet http://www.indec.gov.ar/nuevaweb/cuadros/19/balance_1_trim_10.pdf

Estimación del Balance de Pagos. Cuadro resumen¹, en millones de dólares

	2009					2010
	I	II	III	IV	Total	I
Cuenta corriente	1.498	4.683	3.774	1.495	11.451	-365
Mercancías	3.961	6.761	3.729	4.077	18.528	2.638
Exportaciones fob	11.917	15.461	13.800	14.491	55.669	13.197
Importaciones fob	7.956	8.700	10.071	10.415	37.141	10.560
Servicios	-279	-7	-444	27	-703	-388
Exportaciones de servicios	2.851	2.441	2.396	3.219	10.907	3.145
Importaciones de servicios	3.129	2.448	2.840	3.193	11.610	3.534
Rentas	-2.158	-2.060	-2.195	-2.609	-9.022	-2.586
Renta de la inversión	-2.145	-2.043	-2.174	-2.597	-8.958	-2.573
Intereses	-503	-572	-613	-643	-2.331	-664
Crédito	639	578	484	435	2.135	403
Débito	1.141	1.150	1.097	1.078	4.466	1.067
Utilidades y Dividendos	-1.642	-1.471	-1.561	-1.954	-6.628	-1.909
Crédito	247	435	320	291	1.292	299
Débito	1.889	1.905	1.880	2.245	7.919	2.208
Otras Rentas	-13	-18	-21	-12	-64	-13
Transferencias corrientes	-26	-11	2.684	1	2.648	-28
Cuenta capital y financiera	-1.126	-4.117	-1.751	-2.984	-9.978	1.039
Cuenta capital	19	1	55	0	74	15
Cuenta financiera	-1.145	-4.118	-1.806	-2.984	-10.053	1.024
Sector Bancario	1.614	-338	-346	-1.916	-986	975
BCRA	1.486	-500	-600	-1.790	-1.404	640
Otras entidades financieras	127	162	254	-126	417	335
Sector Público no Financiero	-75	118	-356	-416	-729	42
Gobierno Nacional	-58	230	-336	-415	-579	71
Gobiernos Locales	5	-93	4	18	-65	2
Empresas y otros	-22	-19	-24	-20	-85	-32
Sector Privado No Financiero	-2.684	-3.898	-1.104	-652	-8.337	7
Errores y Omisiones Netos	-105	-1.265	-212	1.455	-127	-978
Variación de Reservas Internacionales	267	-699	1.811	-33	1.346	-304
Reservas Internacionales del BCRA	123	-483	2.018	-77	1.582	-508
Ajuste por tipo de pase	-144	216	207	-44	235	-204
ITEM DE MEMORANDUM						
Importaciones CIF	8.312	9.056	10.507	10.906	38.781	11.065

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.