

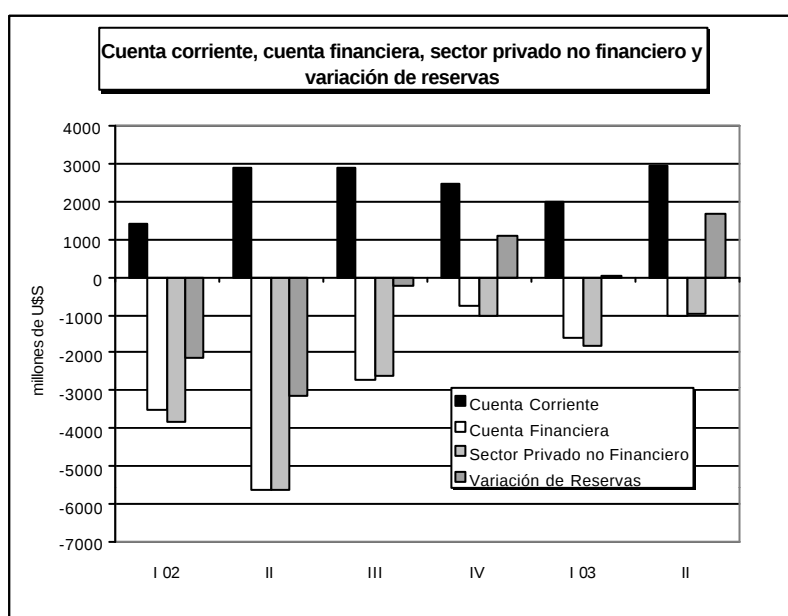


Buenos Aires, 19 de septiembre de 2003

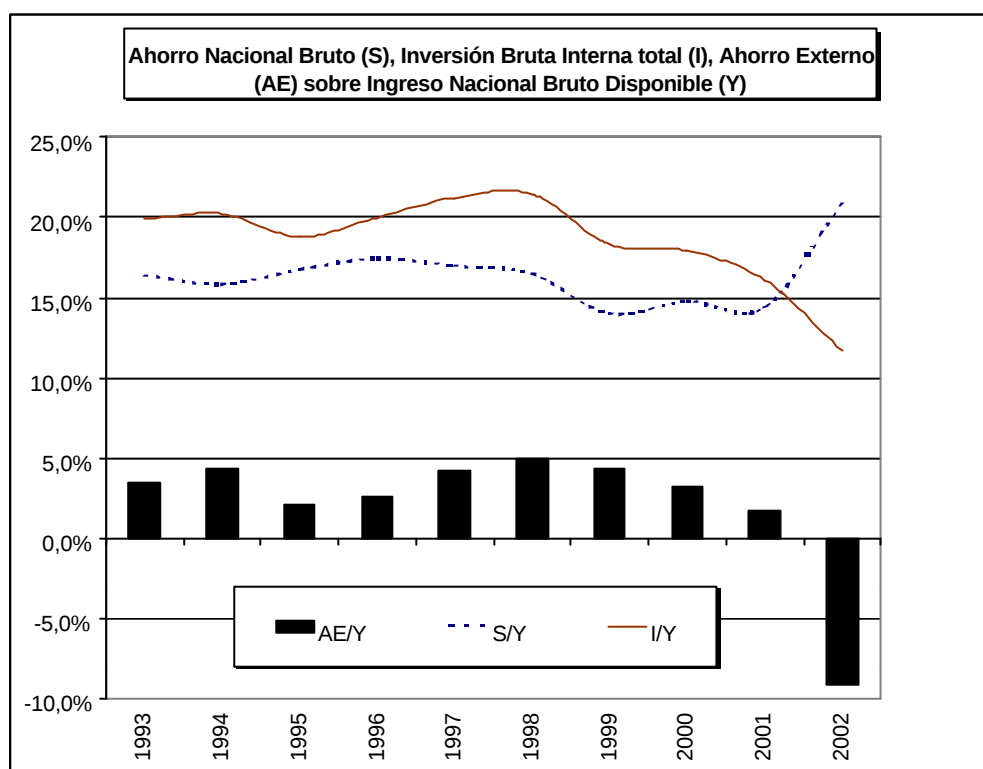
Balance de Pagos del II trimestre de 2003

Los cambios económicos operados a partir de diciembre de 2001 han afectado el flujo normal de información utilizada para la elaboración del balance de pagos, por lo cual las estimaciones contienen mayor información provisoria que lo habitual. Así, por ejemplo, para el sector privado no financiero las cifras se estiman con flujos de información todavía incompletos, además de las dificultades de interpretación de la información contenida en los balances y las limitaciones de la metodología de estimación de activos externos en tiempos de fuerte demanda. Por último, cabe destacar que en la lectura de los cuadros del balance de pagos, en amortizaciones se incluyen los vencimientos impagos cuya contrapartida se encuentra en atrasos.

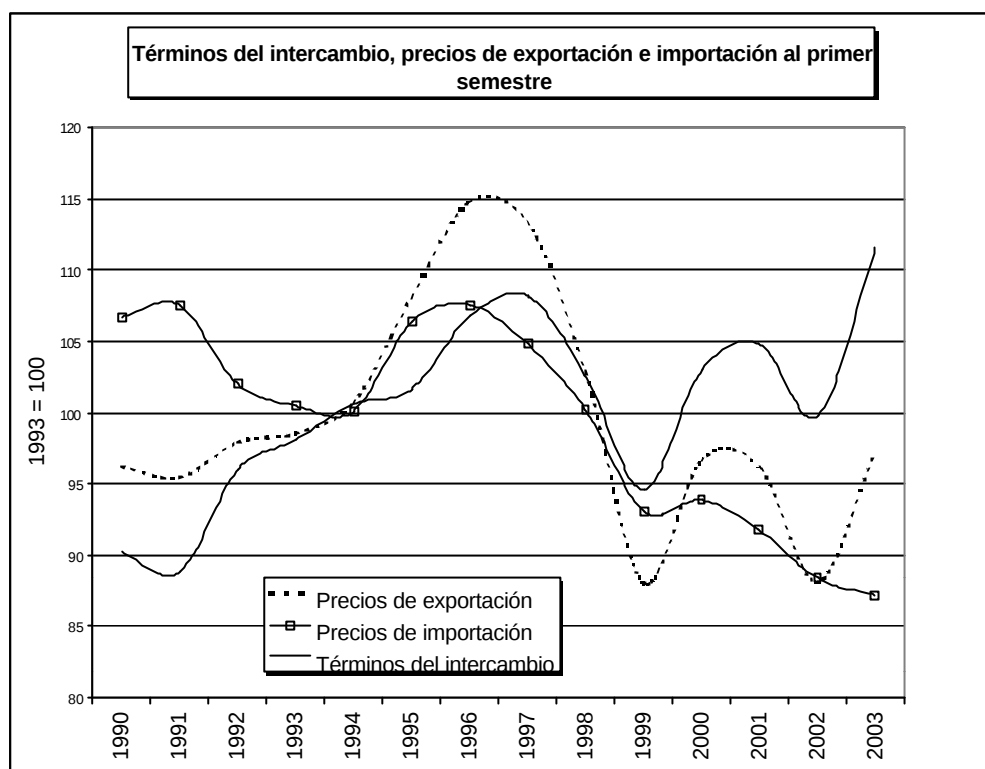
- Durante el segundo trimestre de 2003 el superávit en cuenta corriente fue de U\$S 2.914 millones, se estimó un egreso neto de la cuenta financiera por U\$S 1.027 millones y se registró una acumulación de reservas de U\$S 1.666 millones. El superávit de la cuenta corriente fue levemente superior al de igual trimestre del año anterior. El aumento de U\$S 1.119 millones de las importaciones, consecuencia del mayor nivel de actividad, fue compensado por un aumento de U\$S 1.299 millones de las exportaciones. Los egresos de la cuenta financiera se redujeron respecto del segundo trimestre de 2002 en U\$S 4.595 millones. El menor egreso neto se debió fundamentalmente al saldo del sector privado no financiero. En los seis meses del año ya transcurridos el superávit en cuenta corriente acumuló U\$S 4.873 millones.



- En relación con el primer trimestre del año, las estimaciones del segundo trimestre muestran: un mayor superávit de cuenta corriente por U\$S 955 millones, debido al menos en parte a factores estacionales, menores egresos netos de la cuenta financiera total y de la correspondiente al sector privado no financiero por U\$S 579 millones y U\$S 873 millones respectivamente, y mayor acumulación de reservas por U\$S 1.625 millones (en el primer trimestre del año se había registrado una variación positiva de las reservas internacionales de sólo U\$S 41 millones).
- Estos resultados se dieron en un contexto de recuperación, después de cuatro años de caída del nivel de actividad, y con términos del intercambio favorables. Por segundo año consecutivo, las estimaciones muestran un alto nivel de superávit en cuenta corriente (impulsado por el superávit de la cuenta bienes) luego de una década de déficits, reflejo fundamentalmente del deprimido nivel de gasto de la economía.



- El superávit de la cuenta bienes en el trimestre fue de U\$S 4.945 millones. Las exportaciones alcanzaron a U\$S 8.093 millones, con un aumento de 19,1% respecto de igual período del año anterior. Las importaciones fueron de U\$S 3.148 millones con un aumento de 55,2%.
- Las exportaciones del primer semestre aumentaron 16% en relación a igual período del año anterior. De este total 10 puntos correspondieron a mayores precios y 5 puntos a mayores cantidades.
- Las importaciones del primer semestre del año aumentaron 38% en relación al primer semestre del año anterior. Los bienes intermedios subieron 48%, bienes de capital 43%, piezas y accesorios de bienes de capital 37%, bienes de consumo (incluidos automotores) 18% y combustibles y lubricantes 6%.
- El nivel de los términos del intercambio del primer semestre fue más alto que cualquier primer semestre desde al menos 1990, debido al aumento de los precios de las exportaciones en el primer semestre de 2003, y fundamentalmente a la persistente caída de los precios de las importaciones, que con valor 100 en 1993, pasaron de 108 en el primer semestre de 1996 a 87 en el primer semestre de 2003.



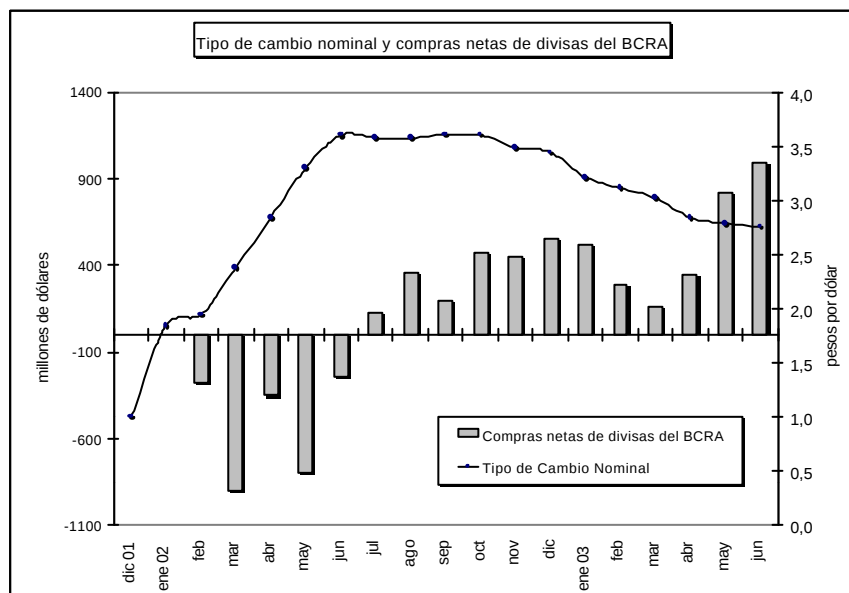
- El saldo del trimestre de la cuenta servicios registró un egreso neto de U\$S 322 millones, U\$S 88 millones menos que en igual período del año anterior. Los ingresos aumentaron en U\$S 201 millones principalmente por los mayores ingresos de la cuenta viajes, producto de mayor número de turistas y un gasto promedio en dólares más alto debido a la apreciación del peso respecto de igual período del año anterior. Los egresos por servicios aumentaron en U\$S 112 millones.
- Se estimó que la cuenta rentas de la inversión del trimestre registró un egreso neto, incluidos los atrasos, por U\$S 1.819 millones, en tanto que durante el segundo trimestre de 2002 el débito neto fue de U\$S 1.582 millones. La diferencia se debe al mayor egreso neto devengado de la cuenta intereses, por U\$S 122 millones, y al saldo de utilidades y dividendos, que pasó de ingresos netos por U\$S 120 millones a otro de U\$S 6 millones. El determinante de la caída de los ingresos netos de utilidades y dividendos se vincula con el efecto que el aumento del nivel de actividad operó sobre el débito de la cuenta.
- Para el trimestre se estimaron atrasos de capital e interés por U\$S 3.059 millones. Al sector público y BCRA le correspondieron U\$S 2.642 millones y al sector privado no financiero U\$S 470 millones. El total de atrasos acumulados durante el último año y medio sumó U\$S 17.145 millones, de los cuales U\$S 12.511 millones fueron atrasos del sector público y U\$S 4.634 millones atrasos del sector privado no financiero.

Flujos de atrasos de capital e intereses millones de dólares (1)			
	Capital	Intereses	Total
Sector Público v BCRA	I 02	695	1013
	II 02	541	1033
	III 02	418	614
	IV 02	2507	1067
	I 03	959	1022
	II 03	1419	1223
	Total	6539	5972
	Total	6539	12511
Sector Privado no Financiero (2)	I 02	612	136
	II 02	764	180
	III 02	1204	145
	IV 02	471	142
	I 03	371	139
	II 03	473	-3
	Total	3895	739
	Total	3895	4634
Sector Bancario (2)	I 02	0	0
	II 02	70	5
	III 02	0	0
	IV 02	-20	-2
	I 03	0	0
	II 03	-50	-3
	Total	0	0
	Total	0	0
Total general	I 02	1307	1149
	II 02	1375	1218
	III 02	1622	759
	IV 02	2958	1207
	I 03	1330	1161
	II 03	1842	1217
	Total	10434	6711
	Total	10434	17145

(1) Los números negativos representan cancelaciones de atrasos.

(2) Estimado en revisión.

- En el trimestre continuó la tendencia a la apreciación del peso en relación con el dólar. En junio el dólar cotizó a 2,76 pesos por unidad.



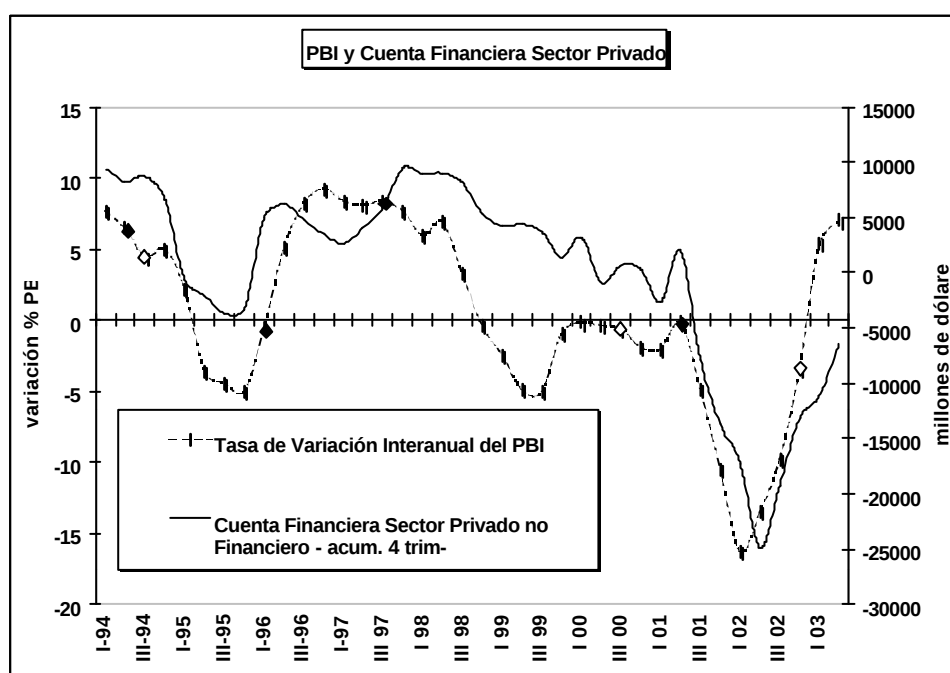
- Se estimó un egreso neto de la cuenta financiera en el trimestre de U\$S 1.027 millones (U\$S 2.633 millones en el semestre). El sector público y BCRA tuvo un saldo positivo de U\$S 671 millones (U\$S 1.223 millones en el semestre), el sector bancario un saldo negativo por U\$S 748 millones (U\$S 1.081 millones en el semestre) y el sector privado no financiero egresos netos por U\$S 951 millones (U\$S 2.775 millones en el semestre).

- Durante el trimestre el sector público no financiero y el BCRA afrontaron pagos de capital a organismos internacionales por U\$S 1.852 millones, recibieron desembolsos por U\$S 1.483 millones y se pagaron intereses por U\$S 408 millones, de lo cual resultan pagos netos de caja por todo concepto a organismos internacionales durante el trimestre por U\$S 777 millones (U\$S 923 millones en el semestre). Cabe recordar que en el período vencían con el FMI U\$S 397 millones que ya fueran refinanciados en el marco del acuerdo firmado en enero de 2003.

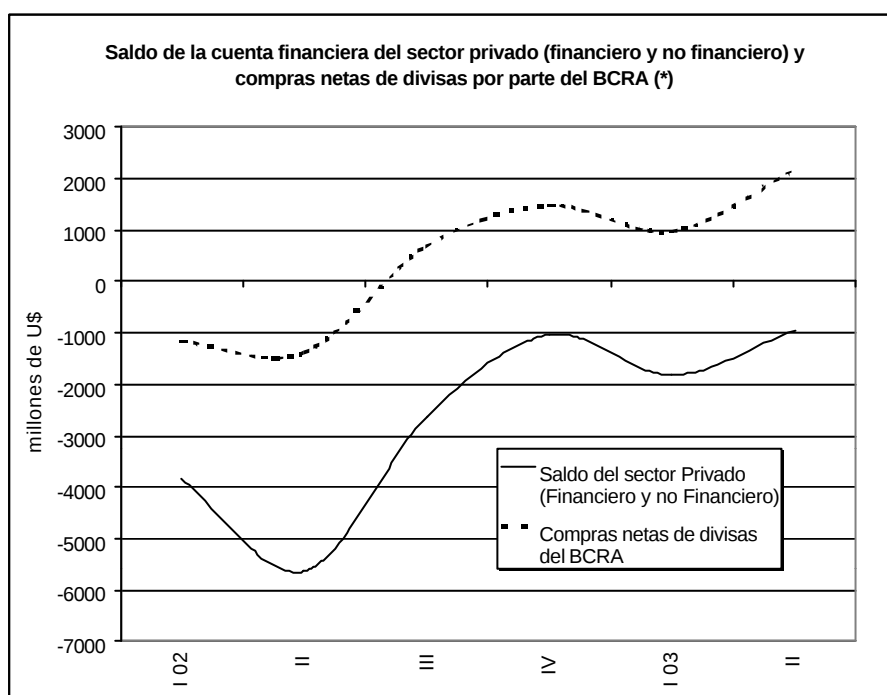
Flujos con organismos internacionales 1er semestre 2003
millones de dólares

	I 03	II 03	Total
Vencimientos (1)	5.283	1.852	7.135
Refinanciación (2)	3.093	0	3.093
Pagos de capital (3)=(1)-(2)	2.190	1.852	4.042
Desembolsos (4)	2.518	1.483	4.001
Flujos Netos sin Intereses (5)=(4)-(3)	328	-369	-41
Pagos de Interés (6)	474	408	882
Caja (7)=(6)-(5)	-146	-777	-923

- Se estimó que el sector bancario registró en el trimestre un egreso neto de U\$S 748 millones. Un porcentaje importante de este total correspondió a la cancelación neta de pasivos, principalmente obligaciones negociables, líneas de crédito, obligaciones diversas e inversión directa (por los resultados negativos devengados del sector). El resto básicamente se explicó por formación de activos (aumento del rubro préstamos y otros créditos).
- Se estima que el saldo de la cuenta financiera del sector privado no financiero registró una salida neta de U\$S 951 millones, en tanto que en igual período del año anterior la salida había sido de U\$S 5.628 millones. La menor magnitud de este resultado reflejó fundamentalmente la menor formación de activos en el exterior (excluida inversión directa) que pasó de U\$S 4.032 millones en el segundo trimestre de 2002 a U\$S 825 millones en el presente. Asimismo se redujo la salida en relación al primer trimestre de 2003 en U\$S 784 millones, también por menor formación de activos. Este resultado está asociado con la evolución del nivel de actividad, dada la estrecha relación existente entre actividad económica y flujo de capitales del sector privado no financiero.



- Para el segundo trimestre de 2003 se estimó un egreso neto por inversión extranjera directa en el sector privado no financiero de U\$S 362 millones. Este flujo negativo se debió a un comportamiento estacional habitual: es usual que las empresas cierren sus balances a fin de año y giren los dividendos anuales en el segundo trimestre. Cabe destacar que aproximadamente 90% de las utilidades distribuidas estuvo vinculado al sector petrolero.
- La deuda externa total a fines de junio de 2003 sumó U\$S 140.373 millones, con un aumento respecto de marzo pasado de U\$S 3.319 millones. El aumento respondió casi exclusivamente a la deuda del sector público y BCRA, que sumó U\$S 96.228 millones y se incrementó respecto de fines del trimestre anterior en U\$S 3.549 millones. La mayor deuda pública se debió principalmente a la apreciación de monedas del área del euro en relación al dólar (U\$S 2.309 millones) y a la acumulación de atrasos de interés (U\$S 1.223 millones). Estos incrementos fueron compensados parcialmente por cancelaciones netas (fundamentalmente a organismos internacionales) por U\$S 394 millones.
- El nivel de reservas internacionales del BCRA correspondiente a fines de junio fue de U\$S 12.183 millones, con un aumento respecto del trimestre anterior de U\$S 1.666 millones. En el trimestre se registraron las mayores compras netas de divisas del BCRA al sector privado desde la devaluación: U\$S 2.164 millones sobre un total de U\$S 5.279 millones comprados desde julio de 2002¹.



(*) Las compras del primer trimestre de 2002 sólo incluyen las realizadas durante febrero y marzo.

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 – 2002 y primeros dos trimestres de 2003”, DNCI, septiembre de 2003, disponible en Internet en: <http://www.mecon.gov.ar/cuentas/internacionales/>.

¹ El primer mes con compras netas positivas fue julio de 2002.

Estimación del Balance de Pagos

Cuadro resumen (1)

-En millones de dólares-

	2.002					2.003	
	I	II	III	IV	Total	I	II
Cuenta corriente	1.398	2.860	2.865	2.468	9.592	1.959	2.914
Mercancías	3.764	4.765	4.600	4.111	17.239	4.055	4.945
Exportaciones fob	5.711	6.794	6.759	6.446	25.709	6.420	8.093
Importaciones fob	1.947	2.029	2.159	2.335	8.470	2.365	3.148
Servicios	-595	-410	-330	-259	-1.595	-407	-322
Exportaciones de servicios	784	634	696	831	2.945	929	835
Importaciones de servicios	1.379	1.045	1.026	1.091	4.541	1.336	1.157
Rentas	-1.846	-1.585	-1.489	-1.545	-6.465	-1.771	-1.821
Renta de la inversión	-1.843	-1.582	-1.487	-1.544	-6.455	-1.769	-1.819
Intereses	-1.900	-1.703	-1.782	-1.762	-7.146	-1.819	-1.825
Crédito	712	721	693	693	2.820	660	668
Débito	2.613	2.423	2.475	2.455	9.966	2.479	2.493
Utilidades y Dividendos	58	120	295	218	691	50	6
Crédito	116	83	108	43	350	180	118
Débito	59	-37	-187	-175	-341	130	112
Otras Rentas	-3	-3	-2	-2	-10	-2	-3
Transferencias corrientes	75	90	85	163	413	81	113
Cuenta capital y financiera	-3.500	-5.606	-2.686	-779	-12.571	-1.602	-1.024
Cuenta capital	3	17	19	0	39	4	4
Activos no financieros no producidos	3	17	19	0	39	4	4
Cuenta financiera	-3.504	-5.622	-2.705	-779	-12.610	-1.606	-1.027
Sector Bancario	-1.128	32	-893	-581	-2.570	-427	-956
BCRA	-969	-523	-184	-132	-1.808	-94	-209
Otras entidades financieras (2)	-159	555	-709	-449	-762	-333	-748
Sector Público no Financiero	1.469	-26	817	841	3.101	646	880
Gobierno Nacional	1.449	2	795	866	3.113	629	879
Gobiernos Locales	78	60	74	78	291	87	83
Empresas y otros	-58	-89	-52	-103	-302	-70	-83
Sector Privado No Financiero	-3.846	-5.628	-2.629	-1.039	-13.142	-1.824	-951
Errores y Omisiones Netos	-84	-382	-394	-675	-1.536	-291	-265
Variación de Reservas Internacionales	-2.187	-3.128	-215	1.014	-4.516	66	1.625
Reservas Internacionales del BCRA	-2.133	-3.150	-226	1.072	-4.437	41	1.666
Ajuste por tipo de pase	54	-22	-11	58	79	-25	41
ITEM DE MEMORANDUM							
Importaciones CIF	2.071	2.157	2.292	2.470	8.990	2.498	3.327

(1) Cifras provisorias