



“2004” – Año de la Antártida Argentina

INFORMACIÓN DE PRENSA

Buenos Aires, 21 de septiembre de 2004

Balance de Pagos del II trimestre de 2004¹

Principales resultados

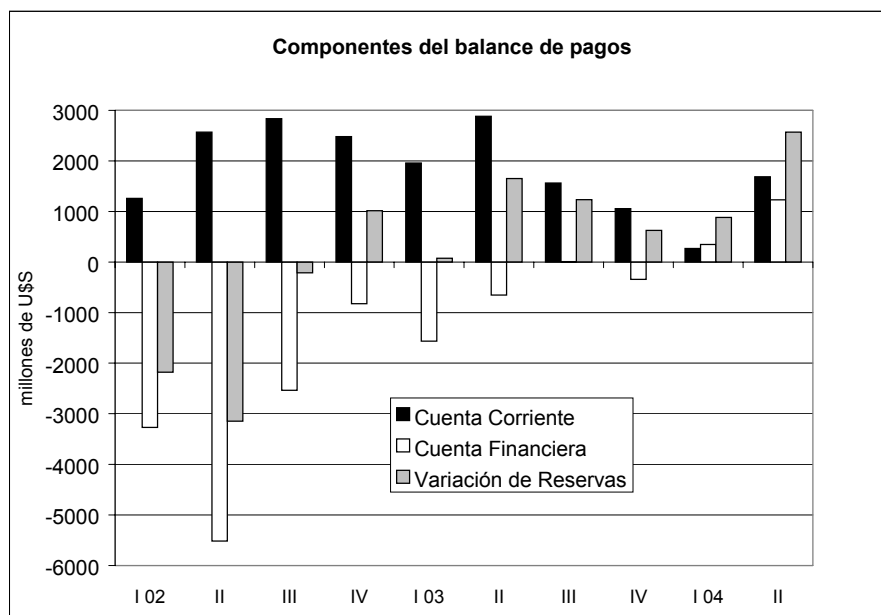
Cuenta corriente. Superávit de U\$S 1.685 millones en el trimestre (U\$S 2.883 millones en igual período del año anterior). Superávit en el semestre de U\$S 1.954 millones (U\$S 4.843 millones en el primer semestre de 2003).

Cuenta financiera. Ingreso neto de U\$S 1.225 millones en el trimestre (egreso neto de U\$S 651 millones en igual período del año anterior). Ingreso neto en el semestre de U\$S 1.630 millones (egreso neto de U\$S 2.216 millones en el primer semestre de 2003).

Reservas internacionales. Aumento en el trimestre de U\$S 2.569 millones (U\$S 1.651 millones en igual período del año anterior). Aumento en el semestre de U\$S 3.453 millones (U\$S 1.726 millones en el primer semestre de 2003).

Resultados del Balance de Pagos										
millones de dólares	Año 2002		Año 2003				Año 2004			
	Total	I	II	6 meses	III	IV	Total	I	II	6 meses
Cuenta Corriente	9.146	1.960	2.883	4.843	1.561	1.055	7.459	269	1.685	1.954
Cuenta Financiera	-12.145	-1.565	-651	-2.216	8	-340	-2.547	405	1.225	1.630
Reservas Internacionales del BCRA	-4.521	75	1.651	1.726	1.236	624	3.587	884	2.569	3.453
Errores y Omisiones	-1.929	-352	-581	-933	-369	-94	-1.396	206	-340	-134

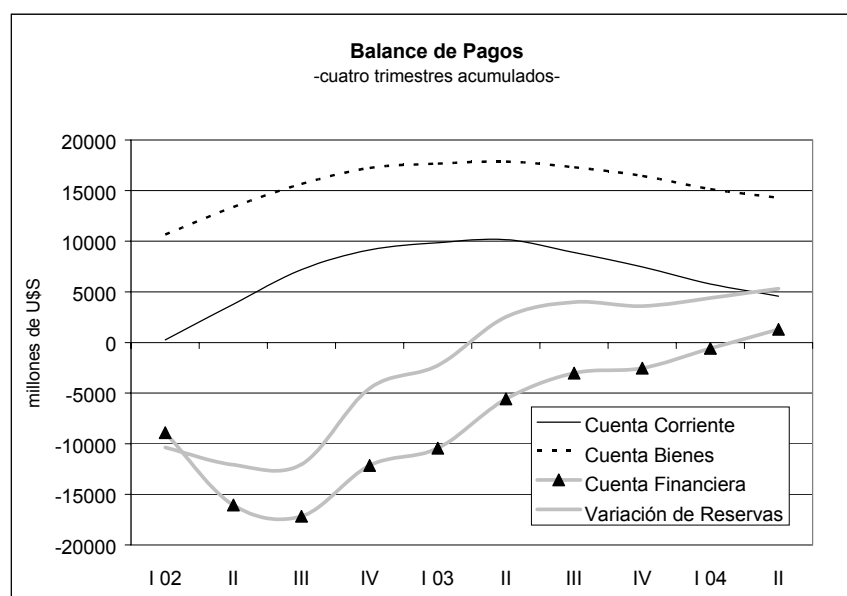
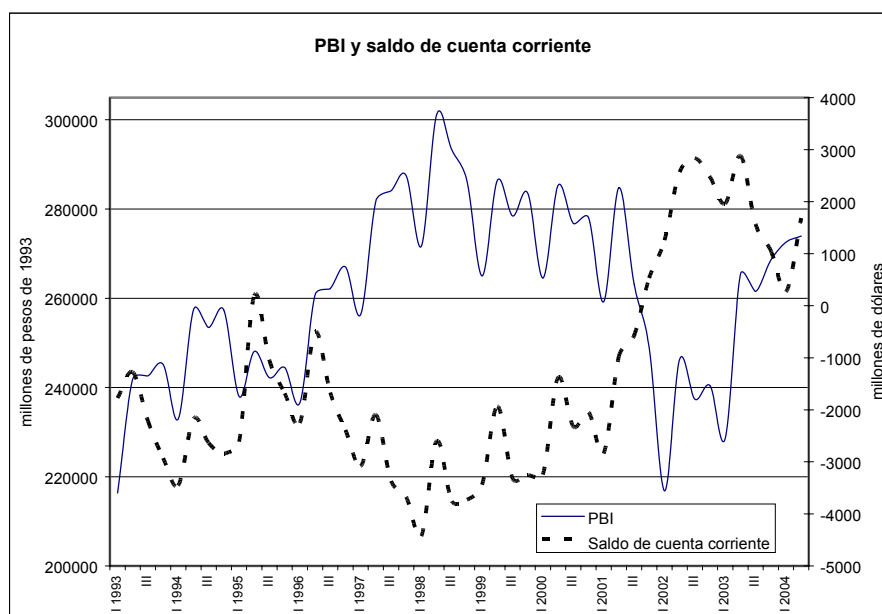
¹ Las estimaciones de los flujos y saldos de la deuda externa del sector privado no financiero serán revisadas en la próxima publicación del balance de pagos del tercer trimestre de 2004 en función de los resultados del relevamiento de deuda externa privada implementado por el BCRA (Comunicación “A” 3602). La incorporación de estos resultados requiere de la armonización de definiciones y conceptos para adecuarlos a las necesidades del balance de pagos. Por tal motivo en esta publicación los flujos de deuda del sector (estimados con información parcial y provisoria) se presentan en forma agregada y no se exponen los saldos correspondientes.



Cuenta Corriente. Para el trimestre se estimó un superávit en cuenta corriente de U\$S 1.685 millones con una caída de U\$S 1.198 millones respecto de igual período del año anterior. Esta caída se debió a menor superávit comercial por U\$S 864 millones y a mayor egreso neto por utilidades y dividendos por U\$S 450 millones. En la comparación interanual de los primeros seis meses del año, la reducción de U\$S 2.889 millones en el superávit de cuenta corriente encuentra las mismas razones mencionadas anteriormente.

Cuenta corriente y sus principales componentes - millones de dólares						
	2do trimestre			6 meses		
	2004	2003	Variación	2004	2003	Variación
Cuenta corriente	1.685	2.883	-1.198	1.954	4.843	-2.889
Bienes	4.104	4.968	-864	6.984	9.156	-2.172
Exportaciones	9.282	8.125	1.157	16.567	14.681	1.886
Importaciones	5.178	3.157	2.021	9.583	5.525	4.058
Servicios	-450	-363	-87	-1.049	-819	-230
Rentas de la Inversión	-2.166	-1.881	-285	-4.323	-3.779	-544
Utilidades y Dividendos	-540	-90	-450	-968	-214	-754
Intereses	-1.626	-1.791	165	-3.355	-3.565	210
Transferencias corrientes	201	165	36	352	296	56

Cabe destacar que para la estimación de la cuenta corriente se utiliza el criterio de “devengado”, por lo tanto incluye en el débito de intereses los vencimientos no pagados (atrasos), estimados en U\$S 1.410 millones para el trimestre, U\$S 2.842 millones para el semestre y U\$S 5.117 millones para 2003.

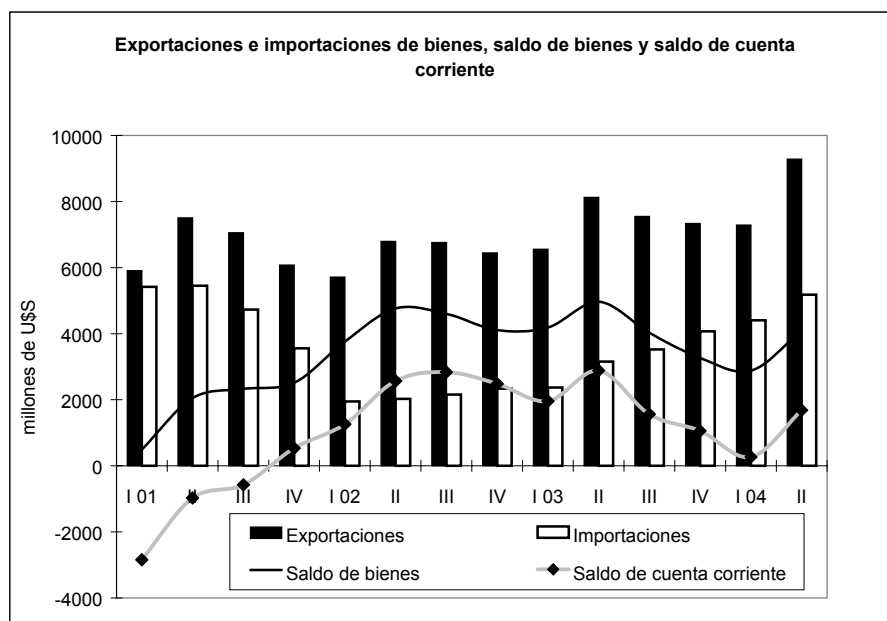


Cuenta Financiera. El saldo del trimestre (al igual que el del primer semestre del año) representó un ingreso neto en contraposición con la salida estimada en igual periodo del año anterior. Este cambio respondió principalmente al comportamiento del sector privado no financiero (aumento de los pasivos por inversión directa y financiamiento comercial), y también a menor salida neta del sector financiero sin BCRA.

Reservas Internacionales. Las reservas internacionales aumentaron en el trimestre en U\$S 2.569 millones mientras que en el mismo periodo del año anterior aumentaron U\$S 1.651 millones. La diferencia se explica principalmente por el aumento de los depósitos de las entidades financieras en el BCRA, en gran medida contrapartida de las compras de divisas realizadas por el Tesoro Nacional en el trimestre.

Principales componentes del Balance de Pagos

Cuenta Bienes. Las exportaciones del trimestre se estimaron en U\$S 9.282 millones, lo que representa un aumento de U\$S 1.157 millones respecto de igual período del año anterior (14%). En el mismo período las importaciones alcanzaron a U\$S 5.178 millones, con un aumento de U\$S 2.021 millones (64%).



En el semestre las exportaciones alcanzaron a U\$S 16.567 millones, con un aumento de 13%. A nivel agregado el aumento obedeció exclusivamente a aumentos de precios, aunque si se analiza la evolución de las exportaciones por grandes rubros se observan variaciones importantes de las cantidades exportadas.

Exportaciones en el primer semestre			
- variaciones porcentuales -			
	Precios	Cantidades	Valor
Productos Primarios	16	-16	-3
MOA	22	8	31
MOI	3	10	14
Combustibles	2	2	4
Total	11	1	13

En valor las manufacturas de origen industrial (MOI) aumentaron 14%. De ese total 10 puntos correspondieron a aumento de cantidades. Se registraron sólo dos caídas: metales comunes y sus manufacturas; y vehículos de navegación aérea, marítima y fluvial. En el primer caso la caída se debió a mayor absorción interna. Los otros rubros aumentaron en promedio casi 23%.

Los destinos más importantes del aumento de las exportaciones fueron Mercosur, Chile y Resto de Aladi². No obstante, si excluimos los dos rubros que cayeron, todos los destinos crecieron.

Cabe destacar que el 46% de las exportaciones totales correspondientes al primer semestre del año estuvieron compuestas por productos del complejo oleaginoso y por combustibles y energía (sin energía eléctrica). Si se incluyen en este agregado Productos Químicos y Conexos, y Materias Plásticas

² Incluye Colombia, Ecuador, Cuba, Perú, Venezuela y Bolivia (incluye zona franca).

y sus Manufacturas –rubros ambos que abarcan productos vinculados con el sector petrolero- el porcentaje asciende a 54%.

En el semestre las importaciones de bienes sumaron U\$S 9.583 millones con un aumento interanual de 73%. Se destaca el aumento de las importaciones de bienes de capital, cuya participación en el total importado pasó de representar el 15,7% en el primer semestre de 2003 al 23% en el primer semestre del corriente.

Importaciones de bienes				
Rubro	1 semestre 2004/1 semestre 2003		Participación porcentual	
	Tasa % de variación		2004	2003
Vehículos automotores de pasajeros	271		5,3%	2,4%
Bienes de capital	152		23,0%	15,7%
Combustibles y lubricantes	84		5,3%	4,9%
Piezas y accesorios	71		16,1%	16,3%
Bienes de consumo	65		11,1%	11,7%
Bienes intermedios	38		39,2%	48,9%
Total	73		100,0%	100,0%

Servicios. Se estimaron egresos netos por este concepto por U\$S 450 millones contra U\$S 363 millones en igual período del año anterior. El mayor déficit se explica principalmente por el resultado de la cuenta fletes, asociado con el fuerte crecimiento de las importaciones.

Rentas de la Inversión. Los egresos netos devengados del trimestre fueron estimados en U\$S 2.166 millones contra egresos netos por U\$S 1.881 millones en igual período del año anterior. El egreso neto devengado de las utilidades y dividendos por U\$S 540 millones reflejó un aumento de U\$S 478 millones por mayor débito, resultado asociado al aumento del nivel de actividad y la mejora en los resultados de las empresas de inversión directa. El saldo de la cuenta intereses del trimestre fue menor al del año anterior. Los atrasos del sector público no financiero y BCRA sumaron en el trimestre U\$S 1.288 millones, en el semestre U\$S 2.672 millones, y U\$S 11.431 millones desde fines de 2001.

Flujos de atrasos de capital e intereses del sector público no financiero y BCRA y del sector financiero en millones de U\$S**						
Sectores:	Público no Financiero y BCRA			Sector Financiero		
	Capital	Intereses	Total	Capital	Intereses	Total
Año 2002	4.180	4.063	8.243	567	80	647
Año 2003	6.637	4.696	11.333	777	-4	773
Suma 2002-03	10.817	8.759	19.576	1.344	76	1.420
I 2004	3.387	1.384	4.771	8	-2	6
II 2004	2.135	1.288	3.423	-1.213	-28	-1.241
Semestre	5.522	2.672	8.194	-1.205 *	-30	-1.235

* Reestructuración de deuda

** Los atrasos del Sector Privado no Financiero se encuentran en revisión

Cuenta Financiera. Ingreso neto estimado en el trimestre por U\$S 1.225 millones. Este resultado positivo se explica por los atrasos de intereses del sector público (ingreso de contrapartida del débito incluido en la cuenta corriente) no compensados por los pagos netos de capital a organismos internacionales, y por ingresos netos del sector privado no financiero sólo compensados parcialmente

por egresos netos del sector bancario. El ingreso neto del sector público no financiero y BCRA fue de U\$S 817 millones, el del sector privado no financiero de U\$S 693 millones, en tanto que el sector bancario realizó operaciones que representaron egresos netos por U\$S 286 millones.

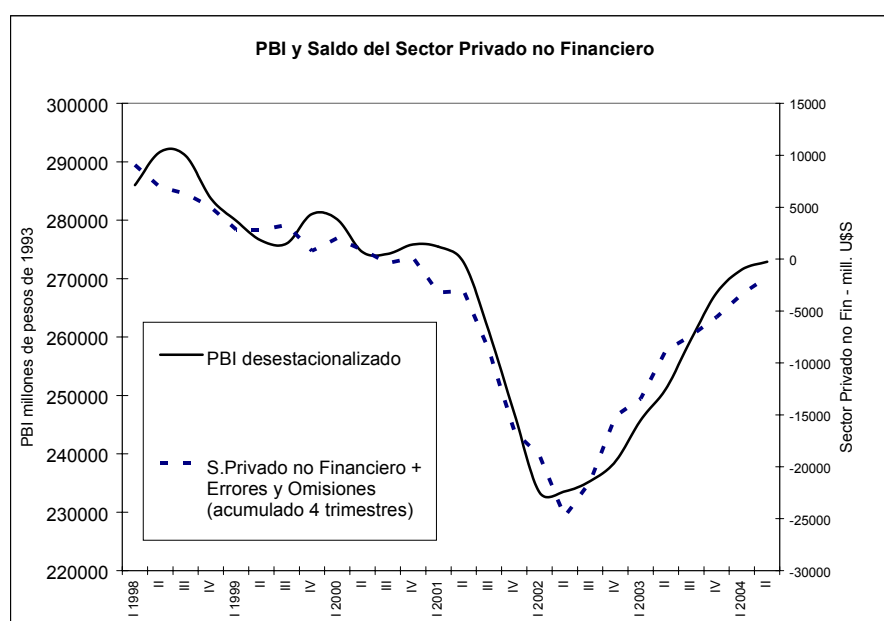
Sector Público no Financiero y BCRA. El ingreso neto del sector se compuso básicamente de atrasos de interés por U\$S 1.288 millones, que representan un financiamiento no voluntario, y egresos netos en concepto de pagos de capital a organismos internacionales por U\$S 497 millones. Los pagos netos a organismos -incluyendo intereses- sumaron en el trimestre U\$S 751 millones y en los primeros seis meses del año U\$S 1.198 millones. Los atrasos de capital sumaron en el trimestre U\$S 2.135 millones. Los atrasos de capital e intereses acumulados desde fines de 2001 sumaron U\$S 27.770 millones.

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

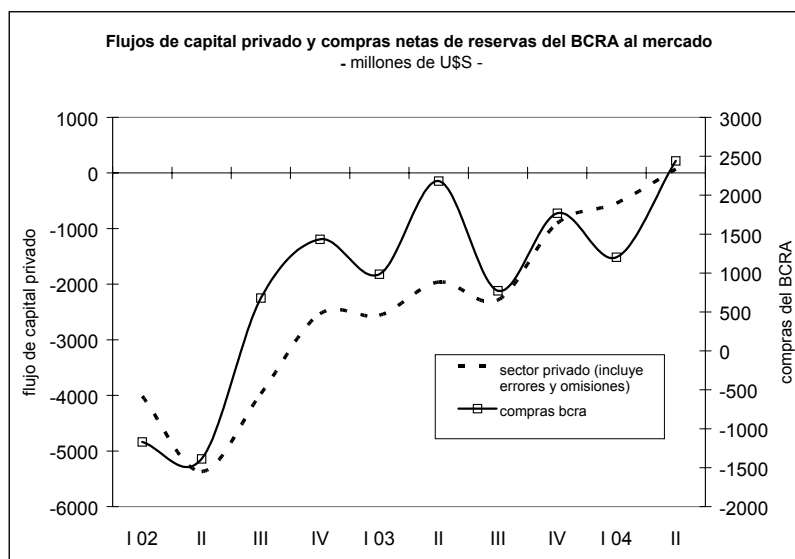
	<u>Total 2001</u>	<u>Total 2002</u>	<u>Total 2003</u>	1ro 2004	2do 2004	6 meses 2004
Amortizaciones	2164	8774	14152	3774	893	4667
Desembolsos (1)	13379	6592	13340	3664	396	4060
Flujo Neto s/ Int	11215	-2182	-811	-110	-497	-607
Intereses	1592	1692	1596	337	254	591
Flujo Neto c/ Int	9622	-3875	-2408	-447	-751	-1198

(1) Incluye refinanciaciones y atrasos

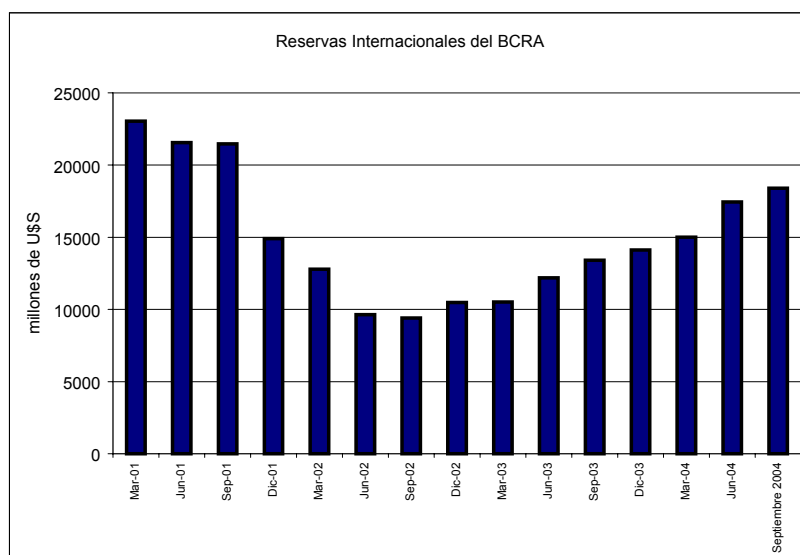
Sector Privado. El sector financiero registró en el segundo trimestre un egreso neto de U\$S 286 millones, explicado fundamentalmente por las cancelaciones de deuda y los resultados negativos del sector. En el trimestre se llevó a cabo la reestructuración de la deuda en mora de una entidad, lo que redujo significativamente los atrasos acumulados del sector.



El sector privado no financiero registró un ingreso neto estimado en U\$S 693 millones contra egresos netos por U\$S 126 millones en el trimestre anterior y egresos netos por U\$S 695 millones durante el segundo trimestre de 2003. El mayor ingreso neto podría estar en parte relacionado con el cumplimiento de las obligaciones impositivas del trimestre. Los ingresos del sector se compusieron básicamente de financiamiento comercial e inversión extranjera directa, y fueron parcialmente compensados por la formación de activos externos. Es importante destacar que el comportamiento de los flujos financieros del sector respondieron en el trimestre, en buena medida, a aumentos en los pasivos (financiamiento comercial e inversión directa), no sólo a la reducción en la formación de activos externos. Esto es, el saldo de la cuenta ya no refleja solamente la evolución de la formación de activos externos.



Reservas Internacionales. Las reservas internacionales aumentaron en el trimestre en U\$S 2.440 millones (considerando la variación de tipo de pase) y alcanzaron un nivel a fines de junio de 17.443 millones (al 14 de septiembre alcanzaron a U\$S 18.394 millones). El aumento del trimestre se debió fundamentalmente a las compras del BCRA al sector privado por U\$S 2.440 millones menos los pagos realizados a los organismos internacionales por U\$S 791 millones, y al aumento del efectivo mínimo por U\$S 914 millones de las entidades que en gran parte refleja las compras de divisas al sector privado por parte del Tesoro Nacional.



Deuda Externa Pública. Se estima que la deuda externa pública a fines del segundo trimestre de 2004 ascendió a U\$S 108.379 millones, con un aumento respecto de fines de marzo de U\$S 736 millones. Los pagos netos de refinanciaciones, colocaciones, desembolsos y atrasos de capital, por U\$S 506 millones, y la variación de la paridad del dólar con el yen y el euro, que implicó una reducción de la deuda en dólares de U\$S 717 millones, fueron más que compensados por la acumulación de atrasos de interés por U\$S 1288 millones, las ventas de títulos públicos de residentes a no residentes por U\$S 476 millones (a VNR) y otras operaciones por U\$S 195 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 – 2003 y primeros 2 trimestres de 2004”, DNCI, septiembre de 2004, disponible en Internet en: <http://www.mecon.gov.ar/cuentas/internacionales/>.

Estimación del Balance de Pagos

Cuadro Resumen (1)

-En millones de dólares-

	2003					2004	
	I	II	III	IV	Total	I	II
Cuenta corriente	1.960	2.883	1.561	1.055	7.459	269	1.685
Mercancías	4.188	4.968	4.027	3.265	16.448	2.880	4.104
Exportaciones fob	6.556	8.125	7.550	7.336	29.566	7.285	9.282
Importaciones fob	2.368	3.157	3.522	4.070	13.118	4.405	5.178
Servicios	-456	-363	-461	-280	-1.560	-599	-450
Exportaciones de servicios	913	868	949	1.209	3.938	1.218	1.018
Importaciones de servicios	1.369	1.231	1.409	1.489	5.498	1.817	1.468
Rentas	-1.903	-1.886	-2.152	-2.084	-8.025	-2.163	-2.171
Renta de la inversión	-1.898	-1.881	-2.147	-2.081	-8.008	-2.157	-2.166
Intereses	-1.774	-1.791	-1.794	-1.779	-7.140	-1.729	-1.626
Crédito	684	680	683	746	2.792	745	807
Débito (2)	2.458	2.471	2.478	2.525	9.932	2.474	2.433
Utilidades y Dividendos	-124	-90	-352	-302	-868	-428	-540
Crédito	164	115	83	90	451	125	143
Débito	288	205	436	391	1.319	553	683
Otras Rentas	-4	-5	-5	-3	-17	-7	-5
Transferencias corrientes	131	165	146	155	596	151	201
Cuenta capital y financiera	-1.533	-650	44	-337	-2.476	409	1.225
Cuenta capital	32	1	36	2	70	3	0
Cuenta financiera	-1.565	-651	8	-340	-2.547	405	1.225
Sector Bancario	-469	-898	-488	-1.145	-3.001	-603	-804
BCRA	-94	-213	-40	-521	-868	20	-518
Otras entidades financieras	-376	-685	-448	-624	-2.133	-623	-286
Sector Público no Financiero	738	943	1.962	993	4.636	1.134	1.335
Gobierno Nacional	759	995	1.979	1.002	4.735	1.139	1.356
Gobiernos Locales	49	30	42	45	167	56	49
Empresas y otros	-70	-83	-59	-53	-265	-61	-70
Sector Privado No Financiero (2)	-1.834	-695	-1.466	-187	-4.182	-126	693
Errores y Omisiones Netos	-352	-581	-369	-94	-1.396	206	-340
Variación de Reservas Internacionales	75	1.651	1.236	624	3.587	884	2.569
Reservas Internacionales del BCRA	46	1.666	1.222	714	3.649	884	2.440
Ajuste por tipo de pase	-29	15	-14	90	62	1	-129
ITEM DE MEMORANDUM							
Importaciones CIF	2.502	3.336	3.712	4.284	13.834	4.627	5.442

(1) Cifras provisionarias.