



“2005 – Año de homenaje a Antonio Berni”

INFORMACIÓN DE PRENSA

Buenos Aires, 14 de octubre de 2005

Balance de Pagos del II trimestre de 2005

Principales resultados del balance de pagos del segundo trimestre¹

Cuenta corriente. Superávit de U\$S 1.785 millones.

Cuenta financiera. Ingreso neto de U\$S 1.389 millones.

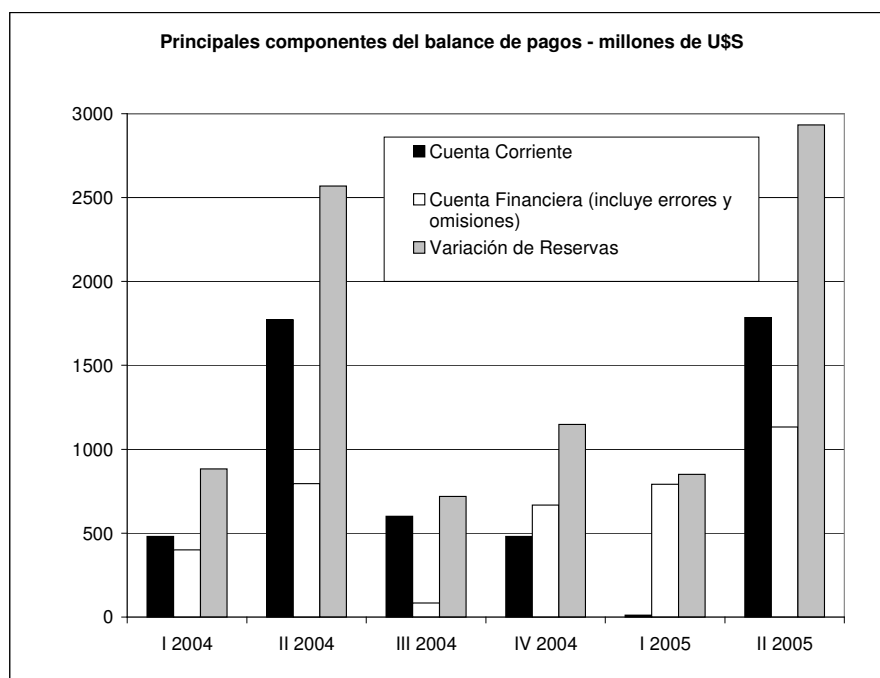
Reservas internacionales². Aumento en el trimestre de U\$S 2.933 millones (U\$S 2.569 millones en igual período del año anterior).

Resultados del Balance de Pagos - millones de dólares

	Año 2004						Año 2005		
	I	II	6 meses	III	IV	Total	I	II	6 meses
Cuenta Corriente	480	1.772	2.252	600	480	3.332	12	1.785	1.797
Cuenta Financiera	72	1.200	1.272	384	169	1.825	347	1.389	1.736
Reservas Internacionales del BCRA	884	2.569	3.453	719	1.147	5.320	851	2.933	3.784
Errores y Omisiones	329	-405	-76	-301	498	121	445	-244	201

¹ Las estimaciones del balance de pagos del segundo trimestre del año incorporan los resultados del canje de deuda pública recientemente instrumentado, lo cual tiene efectos en el saldo de la cuenta corriente y de la cuenta financiera. Las estimaciones del resultado del canje que se presentan son preliminares y serán revisadas en función de la disponibilidad de información detallada del mismo. Cabe aclarar que las estimaciones del balance de pagos del segundo trimestre 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”.

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



Cuenta corriente. En el trimestre la cuenta corriente registró un superávit de U\$S 1.785 millones, resultado similar al del mismo trimestre del año anterior. No obstante, cabe destacar que las cifras de este trimestre incorporan los efectos del canje de deuda pública, que reduce significativamente el débito de intereses: esta reducción se estima en aproximadamente U\$S 1.000 millones por trimestre. Aislado el efecto del canje sobre la cuenta corriente, sigue presente la tendencia a la reducción de su superávit, consecuencia de la reducción del superávit comercial (moderada), y del aumento en el débito por utilidades y dividendos; ambos fenómenos asociados con el crecimiento de la economía. En este trimestre aumentó también el saldo deficitario de la cuenta servicios (U\$S 218 millones), producto en buena medida del pago de las comisiones del canje a los bancos no residentes.

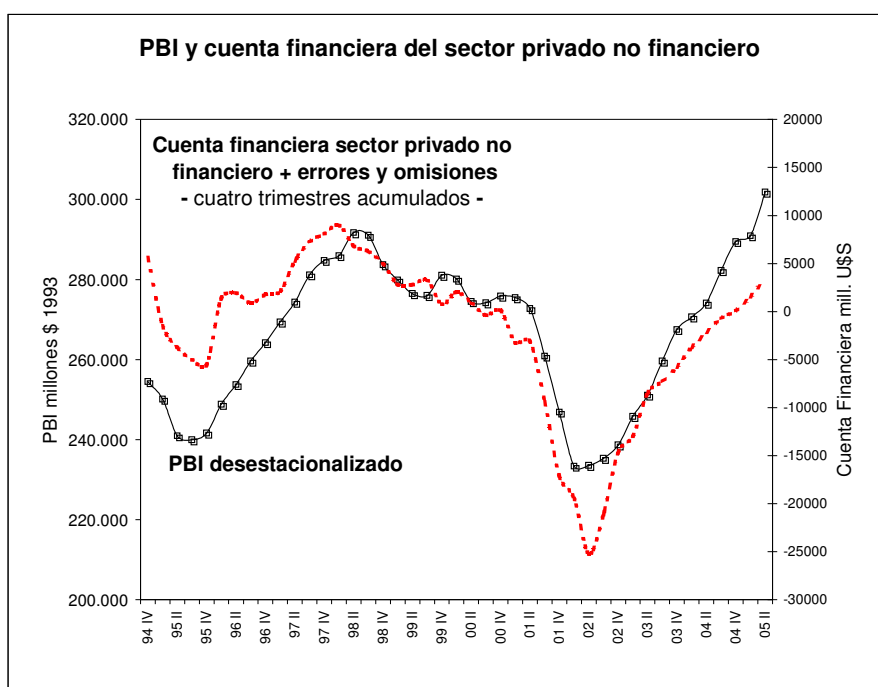
Cuenta corriente y sus principales componentes - millones de dólares						
	2do trimestre			semestre		
	2005	2004	Variación	2005	2004	Variación
Cuenta corriente	1.785	1.772	13	1797	2.252	-455
Mercancías	3.459	4.179	-720	6.172	7.112	-940
Exportaciones	10.670	9.379	1.291	19.037	16.753	2.284
Importaciones	7.211	5.201	2.010	12.865	9.641	3.224
Servicios	-599	-381	-218	-1.138	-872	-266
Rentas de la inversión	-1.232	-2.216	984	-3.547	-4.316	769
Utilidades y Dividendos	-632	-450	-182	-1.319	-757	-562
Intereses	-600	-1.766	1.166	-2.228	-3.559	1.331
Transferencias corrientes	166	196	-30	324	340	-16

En síntesis, la reducción del superávit de la cuenta corriente por la disminución del saldo comercial y el aumento de la renta de la inversión directa, se compensa con el menor débito

de intereses del sector público nacional como efecto del canje. Este comportamiento va a estar presente a lo largo del año.

Cuenta financiera. El ingreso neto de la cuenta financiera del trimestre se estimó en U\$S 1.389 millones. Nuevamente por efecto del canje, cabe destacar que a diferencia de los trimestres anteriores, este ingreso ya no incluye montos significativos de financiamiento no voluntario.

En este sentido el saldo del trimestre muestra fuertes ingresos netos de capital del sector privado por U\$S 2.492 millones, mientras que el saldo negativo del sector público por U\$S 1.014 millones refleja principalmente los pagos de capital a organismos internacionales y el pago del cupón de intereses del año 2004 de los nuevos títulos emitidos con el canje, que se registra como una cancelación de atrasos. El fuerte ingreso de capital privado está asociado con el financiamiento comercial de corto plazo, con la inversión extranjera directa y con la pérdida de interés por los activos externos por parte de los residentes.

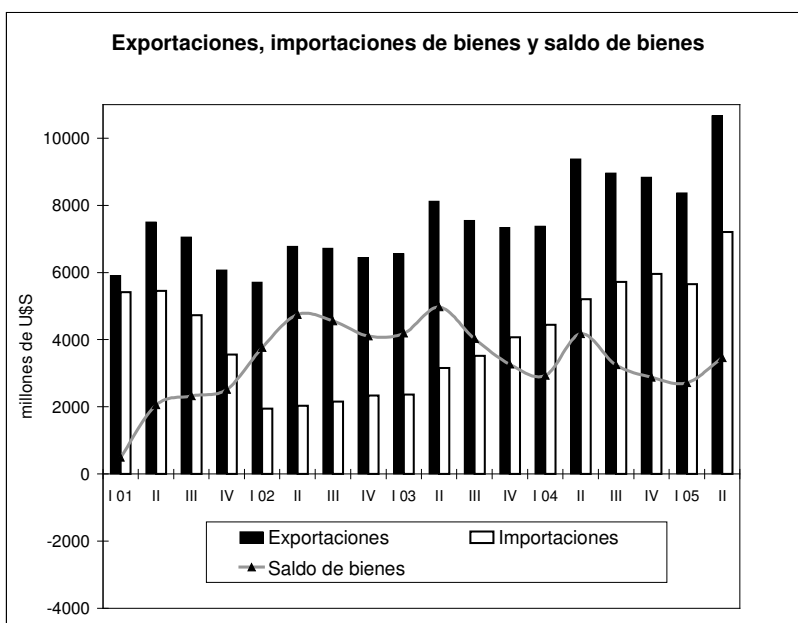


Reservas internacionales. Aún con pagos a organismos internacionales por U\$S 1.369 millones³, las reservas internacionales del BCRA aumentaron en el trimestre, de acuerdo con los flujos del balance de pagos, en U\$S 2.933 millones, alcanzando a fines de junio de 2005 un stock de U\$S 23.052 millones. Al 6 de octubre las reservas internacionales del BCRA alcanzaron a U\$S 26.043 millones.

³ Este monto publicado por el BCRA en su informe monetario diario, no coincide con el informado en la sección (y cuadro) correspondiente al sector público y BCRA, debido a algunas transacciones menores que no se cursan a través del BCRA.

Componentes del Balance de Pagos

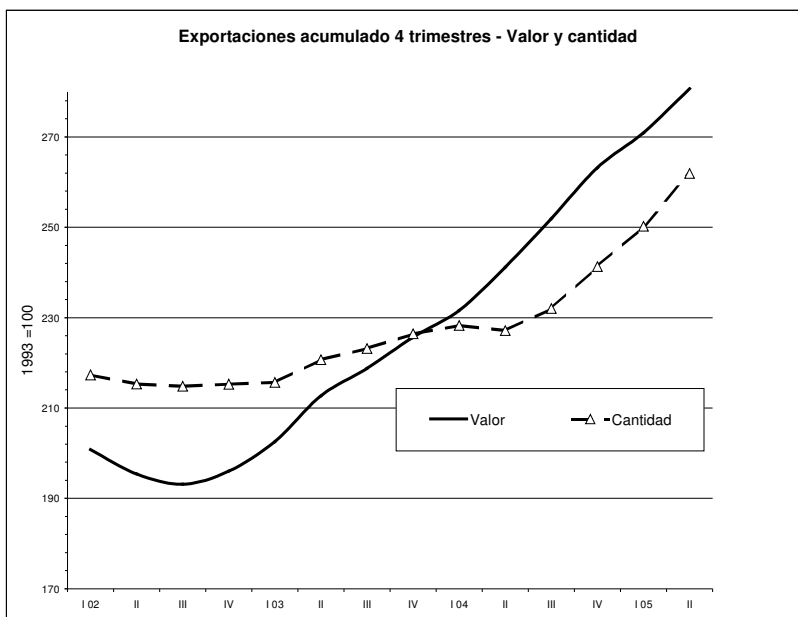
Bienes



Las exportaciones del primer semestre fueron 14% superiores a las correspondientes al primer semestre de 2004. De este aumento 18 puntos correspondieron a mayores cantidades, en tanto que los precios cayeron 4%. El crecimiento de las MOI explicó 56% del crecimiento de las exportaciones totales, el aumento de los productos primarios 26% y el resto se debió casi en su totalidad al aumento de las exportaciones de combustibles y energía, en tanto que las MOA se mantuvieron prácticamente sin cambios.

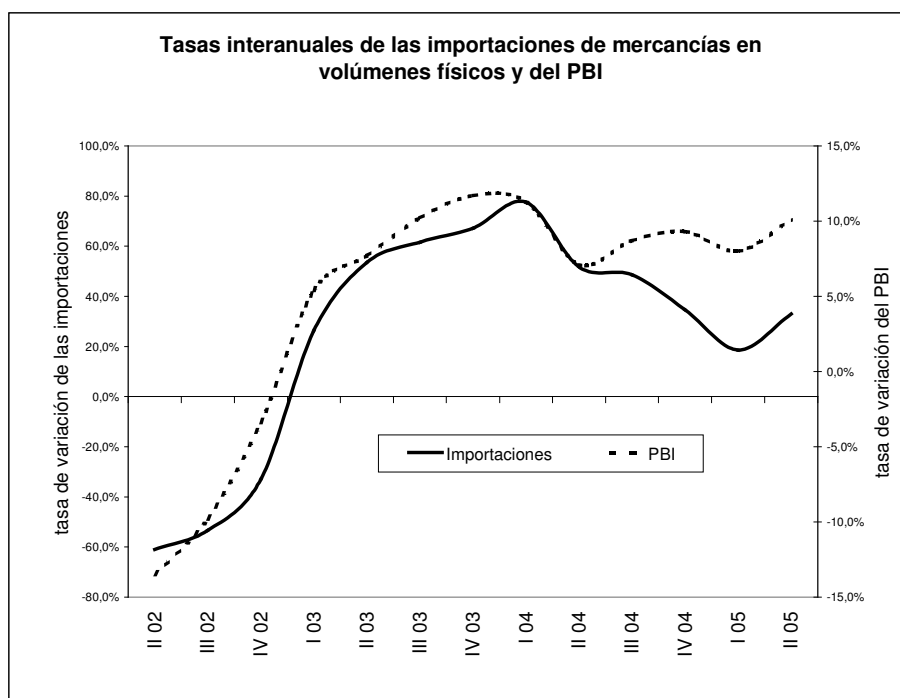
El aumento de las exportaciones se explica principalmente por mayores ventas de material de transporte terrestre; metales comunes y sus manufacturas; semillas y frutos oleaginosos; carnes y sus preparados; productos químicos y conexos; cereales; y petróleo crudo.

A partir de fines de 2002 en adelante las exportaciones en valor crecieron de manera prácticamente ininterrumpida. Si se compara el período anual II 2005 – III 2004 con respecto al período anual III 2002 – IV 2001, acumularon un 45% de aumento. De este total 19% correspondió a mayores precios y 22% a mayores cantidades. Mientras que al principio de este período predominaron los aumentos de precios en el aumento del valor de las exportaciones, a partir de la segunda mitad de 2004 se observa una aceleración en el aumento de las cantidades exportadas (simultáneamente con una desaceleración del aumento de los precios, que luego se transforma en caída de los mismos).



Las importaciones aumentaron en el semestre 33% respecto de igual período del año anterior, 6% por mayores precios y 26% por mayores cantidades. Aumentaron todos los rubros: combustibles y lubricantes creció 55%, bienes de capital 40%, piezas y accesorios para bienes de capital 32%, bienes intermedios 31% y bienes de consumo 28%.

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 anteriormente, reflejando 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 599 millones, U\$S 218 millones mayor que el de igual período del año anterior. Los ingresos del trimestre aumentaron en U\$S 258 millones, principalmente debido a las cuentas viajes, otros servicios empresariales y transporte. Los egresos aumentaron en U\$S 476 millones, debido básicamente a la evolución de las cuentas servicios financieros (vinculado con el pago de las comisiones del canje), 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 1.232 millones, de los cuales U\$S 600 millones correspondieron a débito neto de intereses y U\$S 632 millones a débito neto de utilidades y dividendos.

El menor débito neto de intereses en relación al correspondiente a igual trimestre del año anterior es producto del canje de deuda pública nacional; cabe recordar que los trimestres anteriores incluyen en el devengamiento de intereses alrededor de U\$S 1.200 millones del sector público nacional por títulos en cesación de pagos, mientras que en este trimestre los intereses devengados correspondientes a los nuevos títulos emitidos en el canje son estimados en alrededor de U\$S 200 millones.

El débito neto de utilidades y dividendos aumentó en U\$S 182 millones (interanual) debido a la mejora de la situación de las empresas de inversión directa por el aumento en el nivel de actividad económica.

Cuenta financiera. La cuenta financiera registró en el trimestre un ingreso neto de U\$S 1.389 millones. El sector público y BCRA registró egresos netos por U\$S 1.014 millones, el sector privado no financiero ingresos netos por U\$S 2.492 millones, y el sector financiero egresos por U\$S 88 millones.

Sector público no financiero y BCRA. El saldo del trimestre del sector público no financiero y BCRA respondió básicamente a los pagos netos de capital a organismos internacionales por U\$S 1.110 millones, el pago del cupón del año 2004 de los nuevos títulos emitidos en el canje (U\$S 442 millones, que es registrado en la cuenta financiera como una cancelación de atrasos), y la colocación de títulos por U\$S 300 millones a Venezuela.

El canje de deuda se registró en la cuenta financiera, como una cancelación de los títulos ingresados al mismo, y como una emisión de los nuevos títulos. Adicionalmente se registró la liquidación de las garantías de capital asociadas con los títulos emitidos en la reestructuración de 1992 (bonos par y descuento). De tal modo, el efecto neto del canje está dado por la cancelación en efectivo del cupón de intereses del año 2004 de los nuevos títulos.

En relación a los organismos internacionales, las amortizaciones sumaron U\$S 1.668 millones, hubo desembolsos por U\$S 558 millones, por lo tanto el flujo de pagos neto de capital fue de U\$S 1.110 millones. Los pagos totales, netos de desembolsos, incluyendo

intereses, sumaron U\$S 1.387 millones. Cabe destacar que los pagos a organismos internacionales del semestre, incluyendo intereses, sumaron U\$S 2.896 millones, en tanto que en todo 2004 sumaron U\$S 3.477 millones, y en 2003 U\$S 2.408 millones.

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

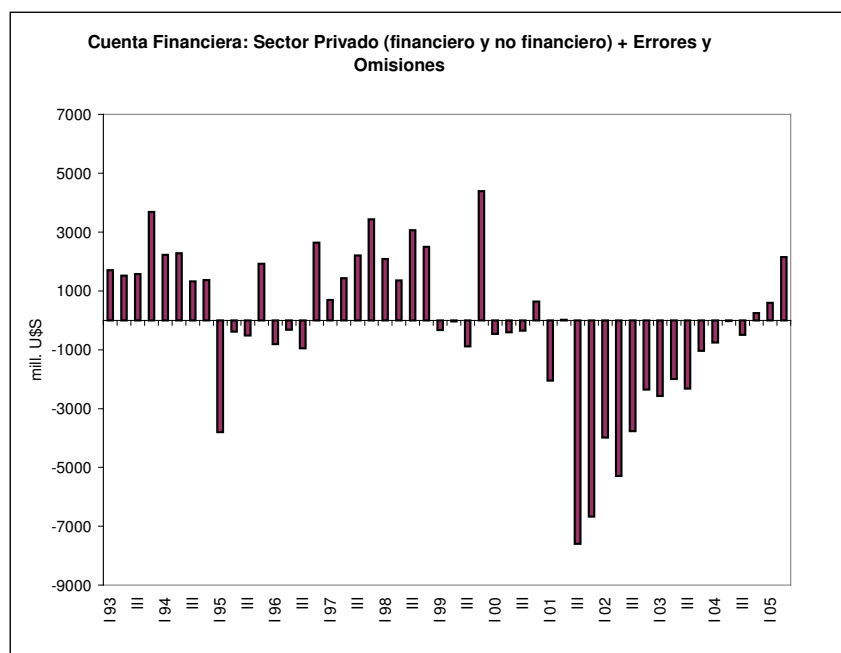
	<u>Total 2001</u>	<u>Total 2002</u>	<u>Total 2003</u>	1ro 2004	2do 2004	3ro 2004	4to 2004	<u>Total 2004</u>	1ro 2005	2do 2005
Amortizaciones	2164	8774	14152	3774	893	970	1215	6851	1456	1668
Desembolsos (1)	13379	6592	13340	3664	396	220	299	4579	288	558
Flujo Neto s/ Int	11215	-2182	-811	-110	-497	-750	-916	-2272	-1168	-1110
Intereses	1592	1692	1596	337	254	330	283	1205	341	278
Flujo Neto c/ Int	9622	-3875	-2408	-447	-751	-1079	-1199	-3477	-1509	-1387

(1) Incluye refinanciaciones y atrasos

Sector privado. El egreso neto del sector financiero sin BCRA se explica fundamentalmente por una disminución en las líneas de crédito, parte de las cuales fueron capitalizadas. Además se registró una disminución de la inversión extranjera directa vinculada con los resultados de las entidades, y cancelaciones de bonos y títulos.

En el trimestre se registró un fuerte ingreso de fondos por parte del sector privado no financiero, estimado en U\$S 2.492 millones en comparación con ingresos netos por U\$S 669 millones en igual trimestre del año anterior, e ingresos netos por U\$S 865 millones en el trimestre pasado. Las razones de este comportamiento deben buscarse fundamentalmente en el aumento de los pasivos. Por un lado se estima un aumento del financiamiento comercial y por el otro ingresos por inversión extranjera directa (que incluyen la venta de una empresa, aportes y otros flujos, compensados parcialmente por los giros de utilidades⁴). En cuanto a la formación de activos externos por parte de los residentes, no se registraron flujos significativos, lo cual corresponde a una tendencia que se fue delineando a partir de fines de 2004.

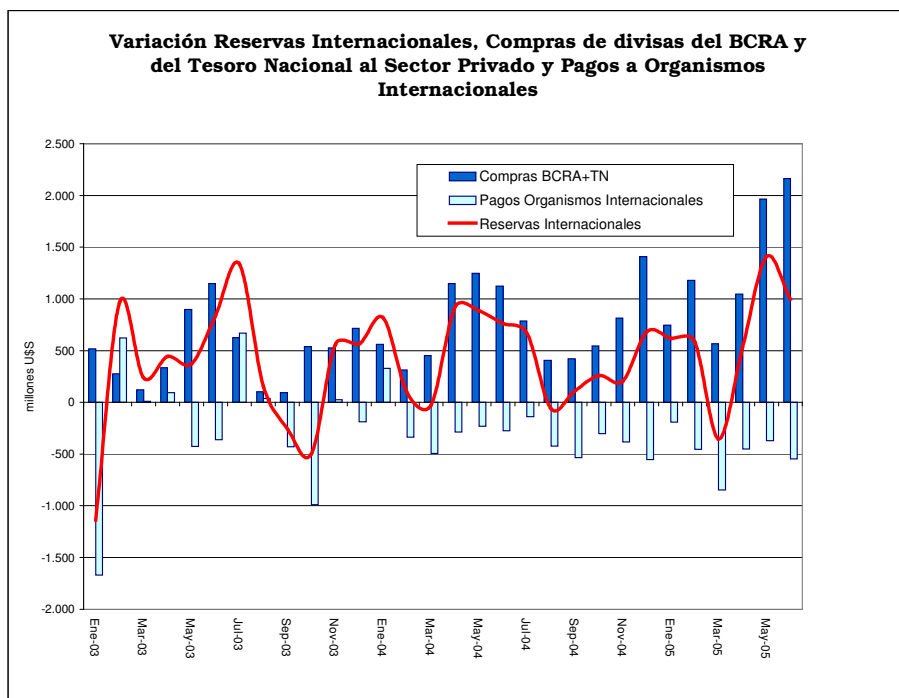
⁴ En este trimestre los giros, en general, son importantes, fundamentalmente del sector petrolero, y esto resulta en una reinversión de utilidades negativa, esto es: la estimación de los giros es mayor a la de la renta devengada.



Deuda Externa. A fines del segundo trimestre la deuda externa total se estimó en U\$S 118.663 millones, U\$S 48.967 millones inferior al saldo estimado en el trimestre anterior. El stock estimado de la deuda externa del sector público a fines de junio es U\$S 63.583 millones (cabe recordar que este saldo corresponde a la porción en poder de no residentes del total de deuda bruta del sector público nacional, que a fines de junio ascendió a U\$S 126.466 millones, más las obligaciones de gobiernos locales estimadas en poder de no residentes). La disminución de la deuda externa del sector público en relación al trimestre anterior fue de alrededor de U\$S 50.853 millones, en su mayor parte como consecuencia del canje de deuda (aproximadamente U\$S 49.500 millones⁵), a lo que se suma la reducción de deuda con organismos internacionales (alrededor de U\$S 1.580 millones) básicamente por los pagos netos de capital del trimestre.

Reservas internacionales del BCRA. A fines de junio las reservas internacionales del BCRA fueron de U\$S 23.052 millones, representando un aumento respecto del trimestre anterior de U\$S 2.933 millones (ajustado por tipo de pase). Las principales fuentes de esta variación fueron las compras netas al mercado por parte del BCRA por U\$S 3.629 millones y las compras del Tesoro Nacional por U\$S 1.545 millones, las cuales fueron compensadas parcialmente por los pagos a los organismos internacionales por U\$S 1.369 millones, y los pagos del sector público en moneda extranjera relacionados con el canje de deuda.

⁵ Esta estimación corresponde solamente al efecto de la reestructuración de la deuda en poder de no residentes. El efecto sobre el total de la deuda reestructurada puede consultarse en “Deuda del Sector Público Nacional – 2do. trimestre de 2005” en la página de la Secretaría de Finanzas del Ministerio de Economía y Producción.



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 y primeros dos trimestres de 2005”, DNCI, OCTUBRE de 2005, disponible en Internet en: <http://www.mecon.gov.ar/cuentas/internacionales/>.

Estimación del Balance de Pagos

Cuadro Resumen (1)

-En millones de dólares-

	2004					2005	
	I	II	III	IV	Total	I	II
Cuenta corriente	480	1.772	600	480	3.332	12	1.785
Mercancías	2.934	4.179	3.245	2.881	13.239	2.713	3.459
Exportaciones fob	7.374	9.379	8.960	8.837	34.550	8.367	10.670
Importaciones fob	4.440	5.201	5.715	5.956	21.311	5.654	7.211
Servicios	-491	-381	-489	-283	-1.644	-539	-599
Exportaciones de servicios	1.344	1.122	1.229	1.527	5.222	1.637	1.380
Importaciones de servicios	1.835	1.503	1.718	1.810	6.866	2.176	1.979
Rentas	-2.107	-2.223	-2.299	-2.322	-8.950	-2.320	-1.241
Renta de la inversión	-2.100	-2.216	-2.292	-2.316	-8.924	-2.315	-1.232
Intereses	-1.793	-1.766	-1.679	-1.718	-6.956	-1.628	-600
Crédito	628	677	722	790	2.818	845	732
Débito	2.421	2.443	2.401	2.509	9.774	2.473	1.332
Utilidades y Dividendos	-307	-450	-613	-598	-1.968	-687	-632
Crédito	125	138	167	169	599	147	182
Débito	432	588	781	767	2.567	834	814
Otras Rentas	-7	-7	-7	-6	-26	-5	-9
Transferencias corrientes	144	196	143	204	687	158	166
Cuenta capital y financiera	75	1.203	420	169	1.868	394	1.393
Cuenta capital	3	3	36	0	43	47	4
Cuenta financiera	72	1.200	384	169	1.825	347	1.389
Sector Bancario	-603	-804	-676	-1.014	-3.097	-1.814	-1.077
BCRA	20	-518	-629	-863	-1.990	-1.105	-989
Otras entidades financieras	-623	-286	-47	-151	-1.107	-709	-88
Sector Público no Financiero	1.134	1.335	1.199	1.278	4.946	1.296	-25
Gobierno Nacional	1.139	1.355	1.185	1.392	5.072	1.299	-23
Gobiernos Locales	56	49	65	22	191	63	-2
Empresas y otros	-61	-70	-51	-136	-317	-66	0
Sector Privado No Financiero	-459	669	-139	-95	-24	865	2.492
Errores y Omisiones Netos	329	-405	-301	498	121	445	-244
Variación de Reservas Internacionales	884	2.569	719	1.147	5.320	851	2.933
Reservas Internacionales del BCRA	884	2.440	780	1.422	5.527	692	2.714
Ajuste por tipo de pase	1	-129	61	275	208	-159	-219
ITEM DE MEMORANDUM							
Importaciones CIF	4.662	5.482	6.027	6.274	22.445	5.953	7.580

(1) Cifras provisorias. En el 2do trimestre de 2005 se incluye una estimación preliminar 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 Paris, 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 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".