



INFORMACIÓN DE PRENSA

Buenos Aires, 22 de septiembre de 2006

Balance de Pagos del II trimestre de 2006

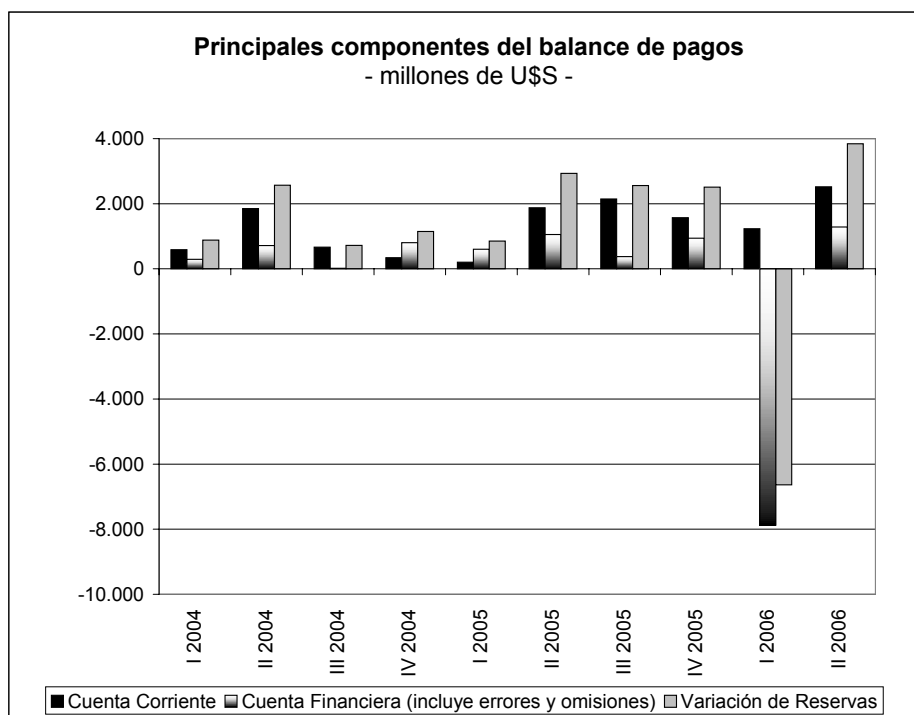
Principales resultados¹

Cuenta corriente. Superávit de U\$S 2.512 millones en el trimestre.

Cuenta financiera. Ingreso neto de U\$S 1.074 millones en el trimestre.

Reservas internacionales². Aumento de U\$S 3.843 millones en el trimestre.

	Año 2005					Año 2006	
	I	II	III	IV	Total	I	II
Cuenta Corriente	202	1.874	2.145	1.568	5.789	1.231	2.512
Cuenta Financiera	137	810	438	1.549	2.933	-8.249	1.074
Reservas Internacionales del BCRA	851	2.933	2.560	2.512	8.857	-6.633	3.843
Errores y Omisiones	465	247	-59	-608	44	374	216



¹ Las estimaciones del balance de pagos incorporan los resultados del canje de deuda pública a partir del segundo trimestre de 2005 año, 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”.

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

En el trimestre el superávit en cuenta corriente aumentó en U\$S 638 millones (34%) respecto de igual trimestre del año anterior en un contexto de alto crecimiento del nivel de actividad. El ingreso neto de la cuenta financiera, de U\$S 1.074 millones, se originó principalmente en el sector público, y en menor medida en el sector privado. El contexto de incertidumbre en los mercados financieros internacionales se reflejó en los menores ingresos de capital del sector privado. Como resultado del superávit de la cuenta corriente y la cuenta financiera, se produjo un fuerte aumento de las reservas internacionales.

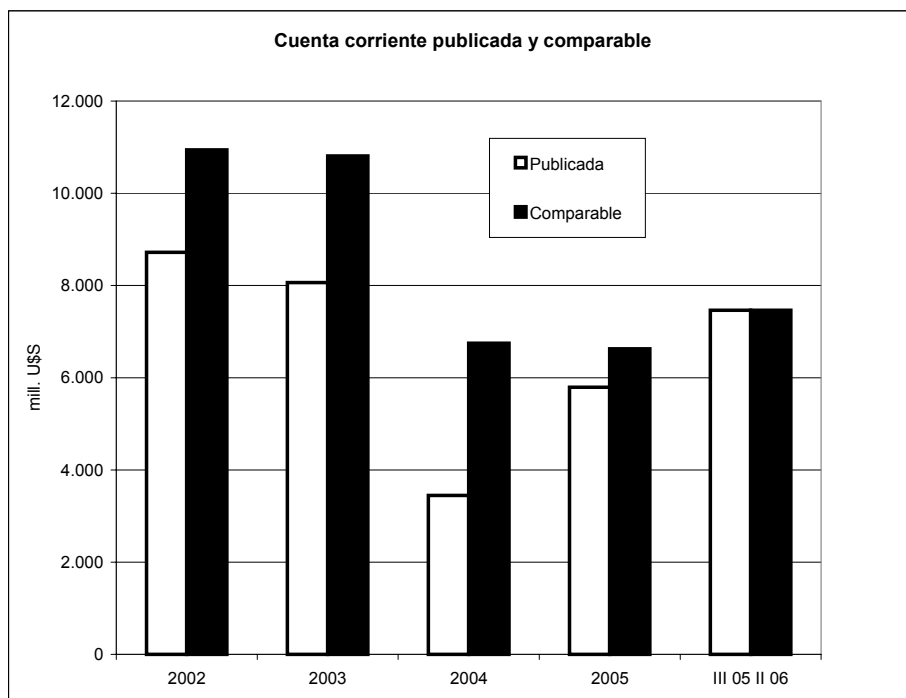
Cuenta Corriente. En el trimestre el superávit estimado fue de U\$S 2.512 millones, en tanto que en igual período del año anterior había sido de U\$S 1.874 millones. El aumento se explica por el crecimiento de las exportaciones respecto de igual trimestre del año anterior y el menor débito neto de intereses, no compensados por las mayores importaciones y el mayor débito neto en concepto de utilidades y dividendos. La cuenta mercancías registró un superávit de U\$S 3.928 millones con un crecimiento de U\$S 492 millones respecto de igual trimestre del año anterior. Con exportaciones por U\$S 11.786 millones (11% de crecimiento) e importaciones por U\$S 7.858 millones (9% de crecimiento).

Cuenta corriente y sus principales componentes

millones de dólares		2do trimestre	
	2006	2005	Variación
Cuenta corriente	2.512	1.874	638
Mercancías	3.928	3.436	492
Exportaciones	11.786	10.646	1.140
Importaciones	7.858	7.211	647
Servicios	-358	-499	141
Rentas de la inversión	-1.200	-1.196	-4
Utilidades y Dividendos	-893	-600	-293
Intereses	-307	-597	290
Transferencias corrientes	155	145	10

En el semestre, el saldo de la cuenta corriente comparable (corregida por los efectos del canje de la deuda pública sobre los intereses devengados en el primer trimestre de 2005) registró un superávit de U\$S 3.743 millones contra un superávit de U\$S 2.913 millones del primer semestre de 2005, lo que representa un aumento de U\$S 830 millones. El aumento se origina en la mejora en la cuenta de bienes y servicios (en la renta, las mayores utilidades se compensan con el menor débito neto de intereses). Las exportaciones sumaron U\$S 21.541 millones (aumentaron 13%) y las importaciones U\$S 14.899 millones (aumentaron 16%).

Cuenta corriente en millones de dólares		
	Publicada	Comparable
1 sem 2005	2076	2913
1 sem 2006	3743	3743

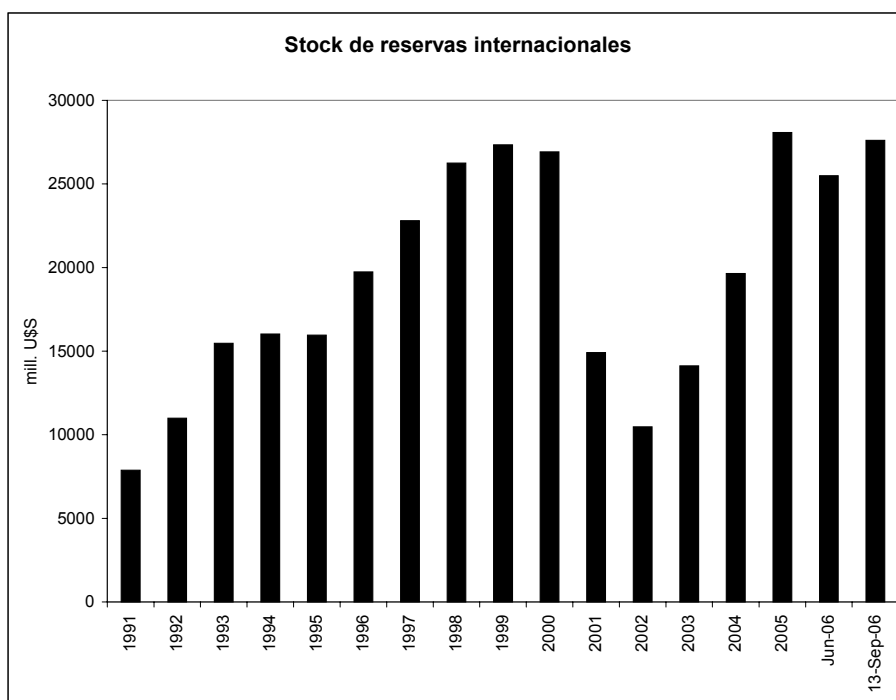


Cuenta Financiera. La cuenta financiera del balance de pagos registró durante el segundo trimestre de 2006 ingresos netos por U\$S 1.074 millones, en comparación con ingresos por U\$S 810 millones en igual período del año anterior. Su saldo positivo aumentó en unos U\$S 265 millones, pero el dato más destacable es su cambio de composición. En el segundo trimestre del año pasado, el sector público había registrado egresos netos por U\$S 1.008 millones (fundamentalmente pagos netos a organismos internacionales) mientras que en este trimestre tuvo ingresos netos por U\$S 913 millones. A su vez, el sector privado no financiero registró en este trimestre ingresos netos por alrededor de U\$S 443 millones (U\$S 659 millones si le sumamos errores y omisiones), frente a ingresos por U\$S 1.906 millones en el segundo trimestre de 2005, en un contexto muy favorable tras el canje de deuda. Los menores ingresos en este último caso, se relacionan con la incertidumbre reinante en los mercados financieros internacionales.

El saldo del sector público no financiero y BCRA respondió básicamente a colocaciones por U\$S 1.046 millones (BODEN 2012 y BONAR V) parcialmente compensados por pagos a organismos internacionales por U\$S 287 millones.

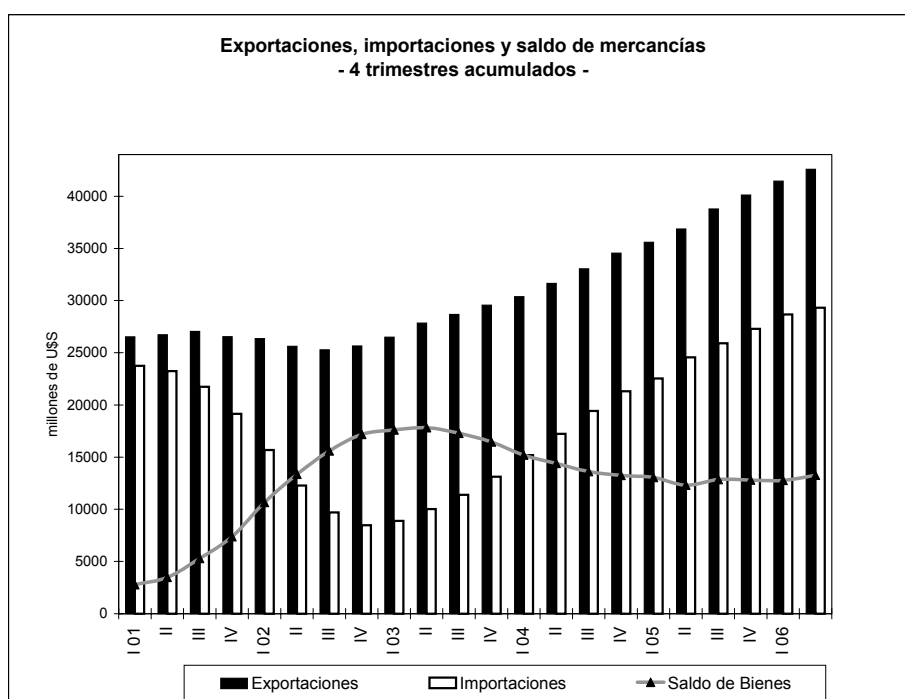
Reservas Internacionales. A fines de junio pasado el stock de reservas internacionales del BCRA alcanzó a U\$S 25.490 millones, con un aumento de U\$S 3.941 millones³ respecto del trimestre anterior. Al 13 de septiembre las reservas internacionales del BCRA eran de U\$S 27.607 millones, habiéndose prácticamente compensado la amortización total de la deuda con el FMI de principios de año.

³ Sin deducirle el ajuste por variación del tipo de pase.



Componentes del Balance de Pagos

Bienes



Las exportaciones en el semestre sumaron U\$S 21.541 millones, con un aumento de 13% respecto del año anterior. Nueve puntos del aumento correspondieron a mayores precios y cuatro puntos a mayores cantidades. Aumentaron las MOI 20%, MOA 15% y combustibles y energía 14%, en tanto que los productos primarios aumentaron sólo 1%.

Exportaciones de mercancías - 1er semestre					
	millones U\$S		variación % 2006/2005		
	2006	2005	Valor	Precio	Cantidad
Productos Primarios	4.400	4.340	1	8	-7
MOA	6.907	6.022	15	6	8
MOI	6.573	5.492	20	7	12
Combustibles y energía	3.660	3.208	14	35	-16
Total	21.540	19.062	13	9	4

A nivel de rubros, los mayores incrementos absolutos se registraron en material de transporte; mineral de cobre; residuos y desperdicios de la industria alimenticia; combustibles, grasas y aceites; y piedras y metales preciosos.

Respecto de las exportaciones provenientes de la actividad de minería – cobre y oro – cabe destacar la importancia que adquirieron en muy poco tiempo. En el semestre sumados alcanzaron a U\$S 917 millones contra ventas externas por U\$S 289 millones en igual período de 2005.

En el semestre crecieron las exportaciones a los principales destinos: al Mercosur 23%, a la Unión Europea 16%, en tanto que al Nafta; China, Japón e India; Chile; y Resto entre el 9 y el 7%, al Resto de ALADI 35% y cayeron 10% las del Medio Oriente.

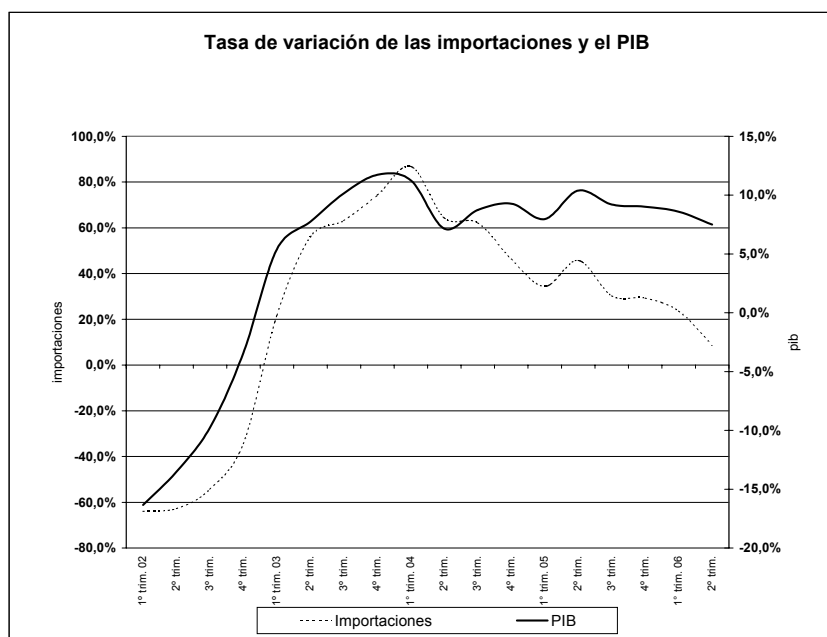
Las importaciones en el semestre crecieron 16% y alcanzaron los U\$S 14.899 millones. El aumento se distribuyó entre 13 puntos correspondientes a mayores cantidades y 2 puntos a mayores precios. Por uso económico las importaciones de bienes de consumo (incluidos autos) aumentaron 34%, las de bienes de capital 21%, piezas y accesorios para bienes de capital 15%, bienes intermedios 7%, y se contrajeron 3% las importaciones de combustibles y energía. Las importaciones de bienes de capital fueron las de mayor crecimiento absoluto.

Parece interesante señalar que en la comparación con el primer semestre de 1998, en tanto que las exportaciones aumentaron 60% -impulsadas por MOA, MOI y combustibles-, el nivel de importaciones prácticamente no sufrió cambios.

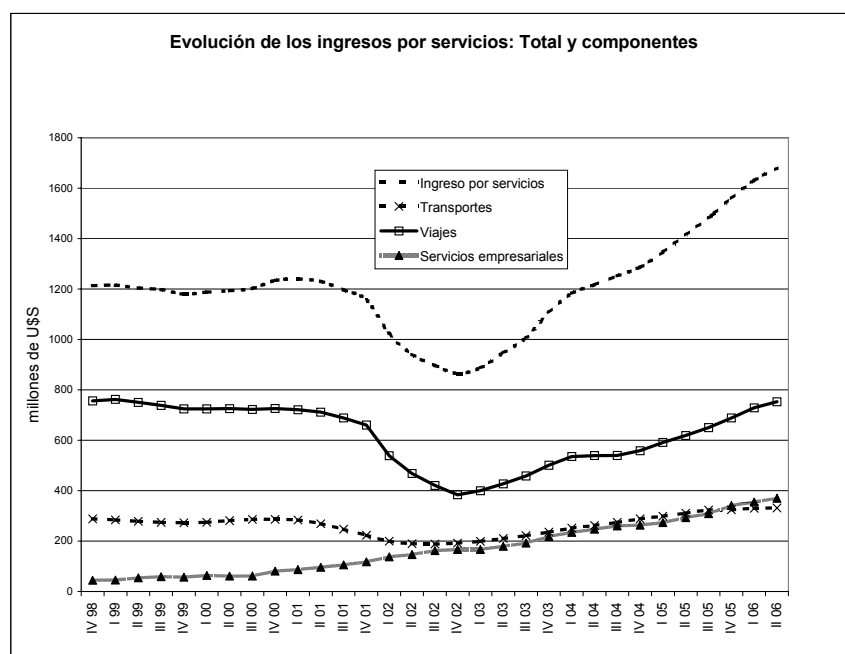
Exportaciones del primer semestre en millones de dólares			
	1998	2006	2006/1998
Productos Primarios	4.002	4.400	1,1
MOA	4.010	6.907	1,7
MOI	4.253	6.573	1,5
Combustibles y Energía	1.311	3.661	2,8
Total	13.576	21.541	1,6

Importaciones primer semestre en millones de dólares			
	1998	2006	2006/1998
Bienes de Capital + Piezas y Accesorios	6.812	6.160	0,9
Bienes Intermedios	4.699	5.201	1,1
Combustibles	391	759	1,9
Bienes de Consumo (inc. Automotores)	2.889	2.779	1,0
Total	14.791	14.899	1,0

En cuanto a la evolución del crecimiento de las importaciones, la declinación de su tasa es significativa. La variación trimestral interanual tuvo un pico en el I trimestre de 2004 de 86% anual y la de este trimestre fue del 9% anual, traduciéndose en una baja importante de la elasticidad de las importaciones respecto del PIB.



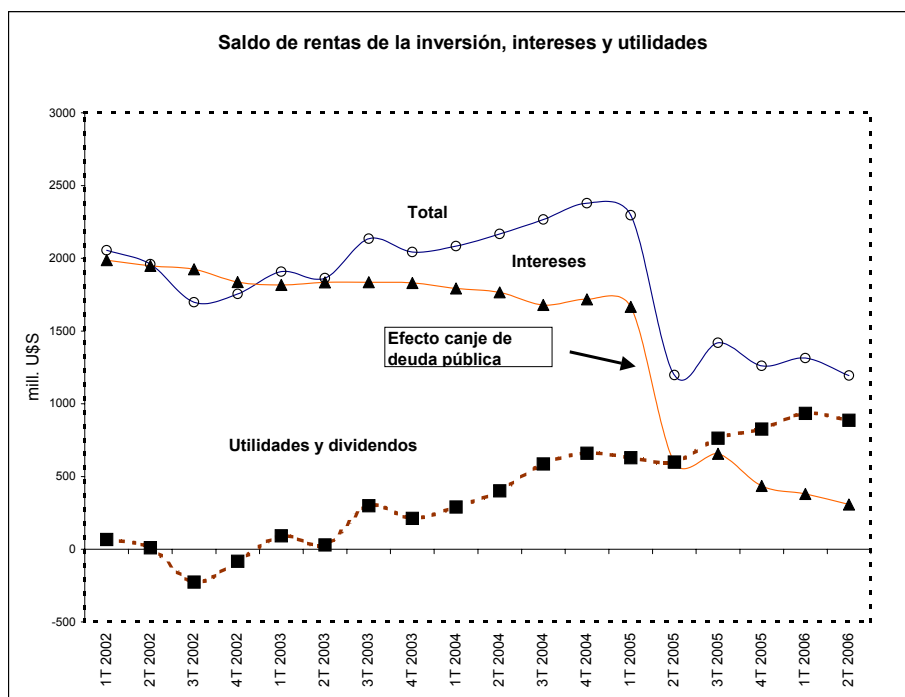
Servicios. El déficit de servicios del segundo trimestre se estimó en U\$S 358 millones, o sea U\$S 141 millones menos que en igual período del año anterior. Los ingresos aumentaron en U\$S 198 millones, principalmente debido a la cuenta viajes, por mayor gasto de turismo, y los egresos aumentaron en U\$S 56 millones. Desde una perspectiva histórica, se observa que en la actualidad el déficit de servicios se ubica en un bajo nivel, a pesar del fuerte crecimiento del producto y del comercio exterior, debido a que el aumento de los ingresos por exportación de servicios superó al aumento de los egresos por importaciones.



Rentas de la inversión. En el trimestre la cuenta rentas de la inversión registró un egreso neto estimado en U\$S 1.200 millones, del cual U\$S 893 millones correspondieron a débito neto de utilidades y dividendos y U\$S 307 millones a débito neto de intereses. La composición de la renta entre utilidades y dividendos, e intereses, tras el canje cambió notablemente. En la actualidad el egreso neto por utilidades y dividendos (renta de la inversión directa) representa la mayor parte del déficit de la renta.

En la comparación con igual período de 2005, el egreso neto por utilidades y dividendos del trimestre aumentó en U\$S 293 millones debido a un aumento del débito (pasó de U\$S 814 millones a U\$S 1.158 millones), vinculado con el mayor nivel de actividad y los altos precios del petróleo. De forma similar, en el semestre el débito neto fue de U\$S 1.827 millones con un aumento de U\$S 597 millones respecto del período correspondiente de 2005.

El débito neto de intereses del trimestre se redujo en U\$S 290 millones respecto de igual período del año anterior por mayor crédito y menor débito. Por el lado del crédito impactó la suba de la tasa de interés internacional y el mayor nivel de reservas; mientras que en el débito influyó la reducción de deuda externa tanto del sector público (cancelación de la deuda con el FMI) como del sector privado.



Cuenta financiera. La cuenta financiera registró en el trimestre un ingreso neto de U\$S 1.074 millones, con un aumento de U\$S 264 millones respecto de igual trimestre del año anterior. El sector público registró un ingreso neto estimado en U\$S 913 millones, el sector privado no financiero ingresos netos por U\$S 443 millones, en tanto que el sector financiero registró un egreso neto estimado en U\$S 282 millones.

Sector público no financiero y BCRA. El ingreso neto del sector público no financiero y BCRA reflejó en el período ingresos por colocaciones de títulos por U\$S 1.046 millones parcialmente compensados por egresos en concepto de pagos netos de capital a organismos internacionales – sin intereses - por U\$S 287 millones.

En el trimestre se colocaron BODEN 2012 por U\$S 600 millones a Venezuela y BONAR V por U\$S 446 millones a no residentes. Con posterioridad al canje de la deuda externa, realizado el segundo trimestre de 2005, comenzaron a realizarse colocaciones de títulos públicos a no residentes.

En el trimestre las amortizaciones a los organismos internacionales (BIS, BIRF y BID) fueron de U\$S 801 millones, los desembolsos U\$S 515 millones, por lo tanto el egreso neto sin intereses sumó U\$S 287 millones. Además los pagos en concepto de interés sumaron U\$S 164 millones, con lo que los pagos por todo concepto a organismos internacionales representaron una erogación de U\$S 451 millones.

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

	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>I 05</u>	<u>II 05</u>	<u>III 05</u>	<u>IV 05</u>	<u>2005</u>	<u>I 06</u>	<u>II 06</u>
Amortizaciones	8.774	14.152	6.851	1.456	1.673	1.137	1.143	5.409	10.917	801
Desembolsos (1)	6.592	13.340	4.579	288	547	226	972	2.034	489	515
Flujo Neto s/ Int	-2.182	-811	-2.272	-1.168	-1.126	-911	-171	-3.375	-10.428	-287
Intereses	1.692	1.596	1.205	341	279	342	280	1.241	329	164
Flujo Neto c/ Int	-3.875	-2.408	-3.477	-1.509	-1.404	-1.253	-451	-4.616	-10.757	-451

(1) Incluye refinanciaciones y atrasos

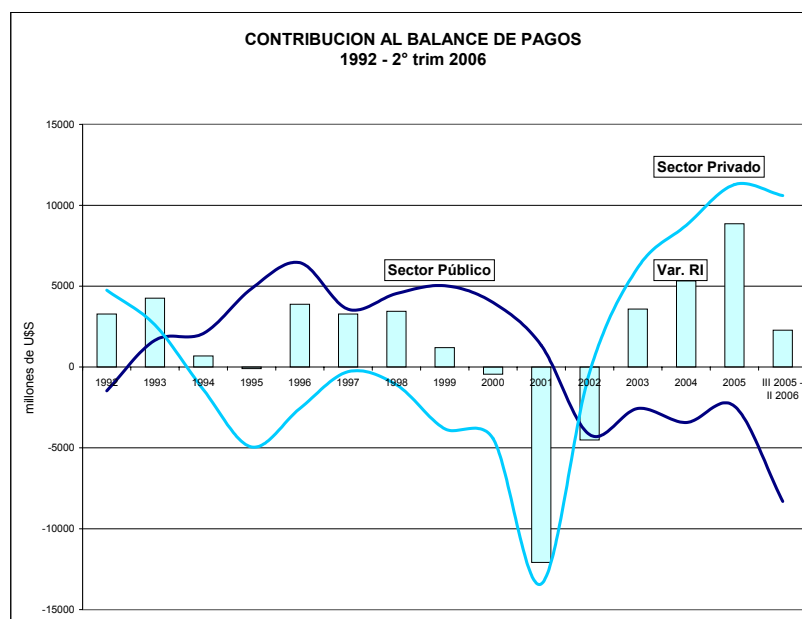
Sector privado. En el trimestre la cuenta financiera del sector financiero registró un egreso neto de U\$S 282 millones. A diferencia de trimestres anteriores, la salida de capitales se debió a la constitución de mayores activos en el exterior, la cual se explica principalmente por el incremento de las disponibilidades.

El saldo del sector privado no financiero registró un ingreso neto estimado en U\$S 443 millones originado en el financiamiento comercial de corto plazo - que más que compensó la cancelación de deuda financiera - y en la inversión directa. Los egresos del trimestre se originaron en la formación de activos externos.

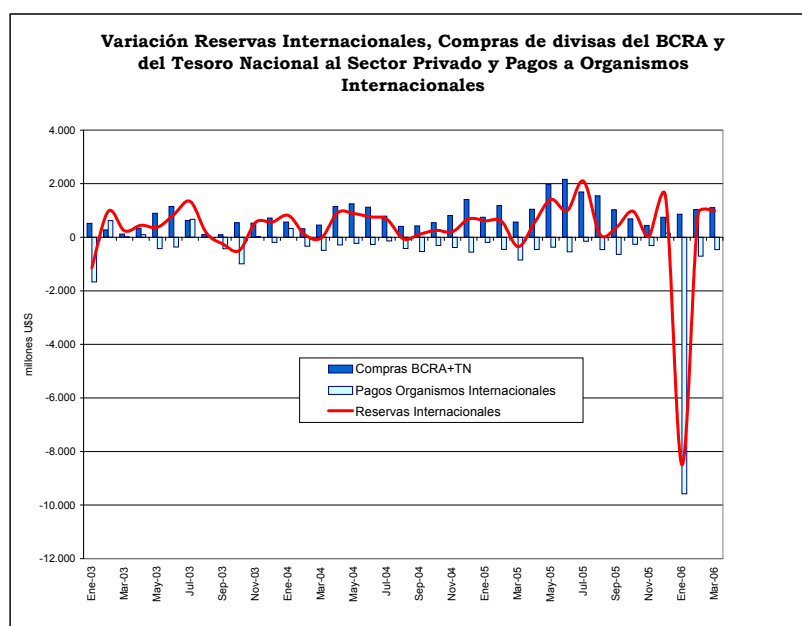
En la inversión extranjera directa en el país se destacan ingresos de fondos destinados a financiar la inversión directa en el exterior (formación de activos externos). Como es habitual en el segundo trimestre, la reinversión de utilidades fue negativa debido a los giros de dividendos.

Deuda Externa. La deuda externa total a fines de junio de 2006 se estimó en U\$S 106.807 millones, U\$S 2.345 millones superior al stock de fines de marzo de 2006 y U\$S 6.711 millones inferior al saldo de fines de diciembre de 2005. Los flujos del trimestre arriba comentados y los del semestre (cancelación de la deuda con el FMI en el primer trimestre del año) explican estas variaciones.

La contribución de los distintos sectores al balance de pagos (cuenta corriente y cuenta financiera de cada sector consolidadas, asignando errores y omisiones al sector privado no financiero) mantiene la tendencia de los últimos años de un significativo superávit del sector privado (proveniente principalmente en el superávit de cuenta corriente), que financia tanto los egresos netos del sector público como el aumento en las reservas internacionales. En los cuatro trimestres acumulados al II trimestre de 2006 se observa claramente el efecto de la cancelación de la deuda con el FMI en el resultado del balance, definido como la variación de reservas, y en la contribución del sector público.



Reservas internacionales del BCRA. A fines de junio las reservas internacionales del BCRA fueron de U\$S 25.490 millones, stock que representa un aumento de U\$S 3.843 millones⁴ respecto del trimestre anterior. Las principales fuentes de la variación fueron las compras al sector privado por parte del BCRA por U\$S 3.717 millones, colocaciones netas (de pagos de capital e intereses) de títulos en moneda extranjera por U\$S 670 millones, compensadas parcialmente por pagos netos a organismos internacionales por U\$S 487 millones⁵.



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 – 2005 y 1° y 2° trim 2006", DNCI, SEPTIEMBRE de 2006, disponible en Internet <http://www.mecon.gov.ar/cuentas/internacionales/>

⁴ Variación de reservas internacionales del BCRA neta del efecto de la valuación de los tipos de cambio.

⁵ Este monto no coincide con el informado en la sección correspondiente al sector público no financiero y BCRA 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

	2005					2006	
	I	II	III	IV	Total	I	II
Cuenta corriente	202	1.874	2.145	1.568	5.789	1.231	2.512
Mercancías	2.746	3.436	3.796	2.827	12.805	2.714	3.928
Exportaciones fob	8.415	10.646	10.882	10.164	40.106	9.755	11.786
Importaciones fob	5.669	7.211	7.086	7.337	27.302	7.042	7.858
Servicios	-380	-499	-353	-146	-1.378	-302	-358
Exportaciones de servicios	1.553	1.387	1.477	1.819	6.236	1.840	1.585
Importaciones de servicios	1.934	1.886	1.830	1.964	7.615	2.142	1.942
Rentas	-2.303	-1.207	-1.428	-1.269	-6.207	-1.322	-1.214
Renta de la inversión	-2.296	-1.196	-1.419	-1.261	-6.172	-1.314	-1.200
Intereses	-1.666	-597	-656	-435	-3.355	-380	-307
Crédito	809	756	753	921	3.239	878	967
Débito	2.475	1.353	1.409	1.357	6.594	1.258	1.274
Utilidades y Dividendos	-630	-600	-763	-826	-2.818	-934	-893
Crédito	204	214	230	181	829	286	265
Débito	834	814	993	1.006	3.646	1.220	1.158
Otras Rentas	-6	-11	-9	-8	-35	-8	-14
Transferencias corrientes	139	145	130	156	570	141	155
Cuenta capital y financiera	184	813	475	1.552	3.024	-8.238	1.115
Cuenta capital	47	3	37	4	91	11	41
Cuenta financiera	137	810	438	1.549	2.933	-8.249	1.074
Sector Bancario	-1.814	-1.078	-1.188	-251	-4.332	-9.704	-583
BCRA	-1.105	-990	-776	-27	-2.898	-10.003	-301
Otras entidades financieras	-709	-88	-413	-224	-1.434	299	-282
Sector Público no Financiero	1.297	-18	1.009	1.124	3.413	928	1.214
Gobierno Nacional	1.300	1	998	1.087	3.386	969	1.238
Gobiernos Locales	63	42	74	107	285	9	-23
Empresas y otros	-66	-61	-62	-70	-259	-50	0
Sector Privado No Financiero	654	1.906	617	676	3.852	527	443
Errores y Omisiones Netos	465	247	-59	-608	44	374	216
Variación de Reservas Internacionales	851	2.933	2.560	2.512	8.857	-6.633	3.843
Reservas Internacionales del BCRA	692	2.714	2.562	2.462	8.431	-6.527	3.941
Ajuste por tipo de pase	-159	-219	2	-50	-426	106	98
ITEM DE MEMORANDUM							
Importaciones CIF	5.966	7.580	7.443	7.700	28.689	7.374	8.232

(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) 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".