



Buenos Aires, 20 de septiembre de 2010

Resultados del balance de pagos del segundo trimestre de 2010^{1 2}

Cuenta corriente: Superávit en el trimestre de U\$S 3.097 millones.

Cuenta Financiera: Ingreso neto en el trimestre de U\$S 185 millones

Variación de reservas internacionales³: Aumento en el trimestre de U\$S 2.104 millones.

Introducción

La cuenta corriente registró en el segundo trimestre de 2010 un superávit de U\$S 3.097 millones, originado por el saldo favorable de la balanza comercial de U\$S 6.005 millones, compensado parcialmente por el déficit de la cuenta rentas de la inversión.

La cuenta financiera presentó un ingreso neto por U\$S 185 millones, que frente al egreso neto de U\$S 4.113 millones del segundo trimestre de 2009, significó una reducción de dicho egreso de U\$S 4.298 millones, fundamentalmente debido a la disminución de U\$S 3.024 millones en la formación de activos externos del sector privado no financiero.

El efecto de las transacciones del balance de pagos sobre las reservas internacionales del BCRA representó un aumento de U\$S 2.104 millones, U\$S 2.803 millones mayor al de igual trimestre del año anterior.

La cuenta corriente registró en el semestre un superávit estimado en U\$S 2.778 millones, alcanzando U\$S 6.081 millones en igual semestre del año anterior. Ingresaron por la cuenta financiera en el semestre U\$S 1.140 millones en tanto que en el primer semestre de 2009 se registraron egresos por U\$S 5.258 millones. Las reservas internacionales en los primeros seis meses del año aumentaron en U\$S 1.801 millones.

Principales resultados del Balance de Pagos - millones de dólares

	2009						2010		
	I	II	6 meses	III	IV	Año	I	II	6 meses
Cuenta Corriente	1.443	4.637	6.081	3.745	1.463	11.290	-319	3.097	2.778
Cuenta Financiera	-1.145	-4.113	-5.258	-1.753	-2.221	-9.232	954	185	1.140
Reservas Internacionales del BCRA	267	-699	-432	1.811	-33	1.346	-304	2.104	1.801
Errores y Omisiones	-50	-1.224	-1.274	-236	724	-786	-945	-1.182	-2.127

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.

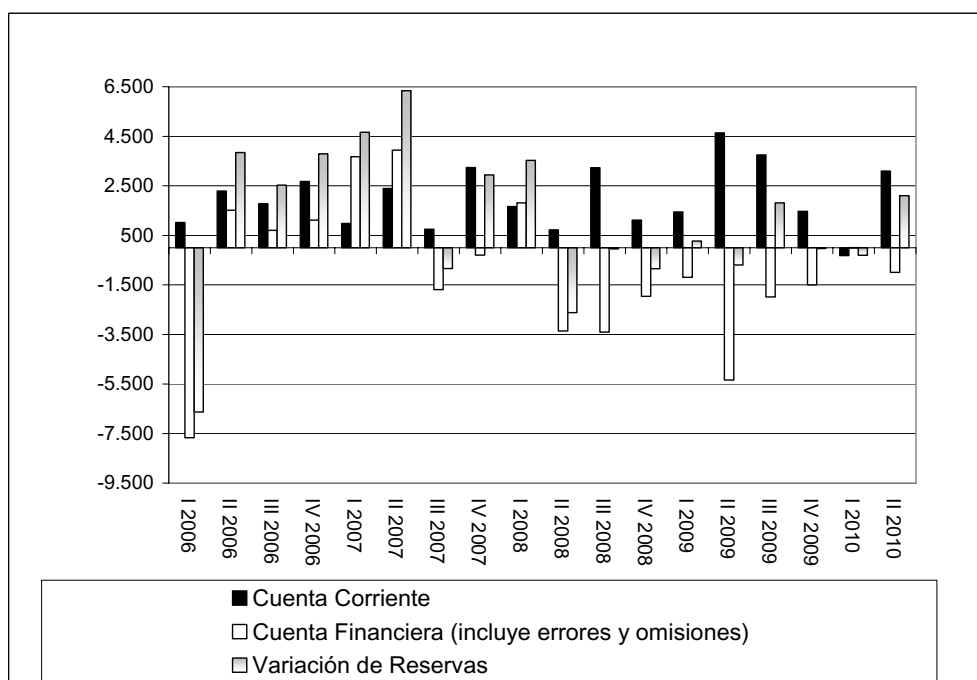
Las "unidades vinculadas al PBI" emitidas en el canje de deuda se tratan en el balance como un instrumento financiero derivado; por lo tanto su pago se registra en la cuenta financiera en el cuarto trimestre del año, y su valor de mercado se incluye en la Posición de Inversión Internacional como un pasivo financiero contingente que no constituye deuda.

En el II trimestre de 2010 se incorporan las estimaciones preliminares de los flujos generados por el canje de Deuda Pública realizado durante este trimestre. Los efectos más importantes se registran en la cuenta financiera en colocaciones al valor de emisión de los nuevos títulos Par y Discount y su contrapartida se ve reflejada en cancelaciones de atrasos. También se incluye una estimación del pago de las capitalizaciones de intereses y de la colocación del Global 2017. Para el cálculo se siguió el criterio de devengado. Al momento de la elaboración de esta presentación no se disponía de la información sobre los efectos del canje de deuda pública sobre los stocks de la misma. Por ese motivo no se incluyen estimaciones de la deuda externa del sector público no financiero y BCRA. Únicamente se dispone de los stocks de deuda pública correspondiente a los acreedores oficiales, organismos internacionales y otros bilaterales, y atrasos.

² La suma de los parciales puede no coincidir con el total por problemas de redondeo.

³ Variación de las reservas internacionales del BCRA neta del efecto de la valuación de los tipos de cambio.

Principales componentes del balance de pagos – millones de dólares



Componentes del Balance de Pagos

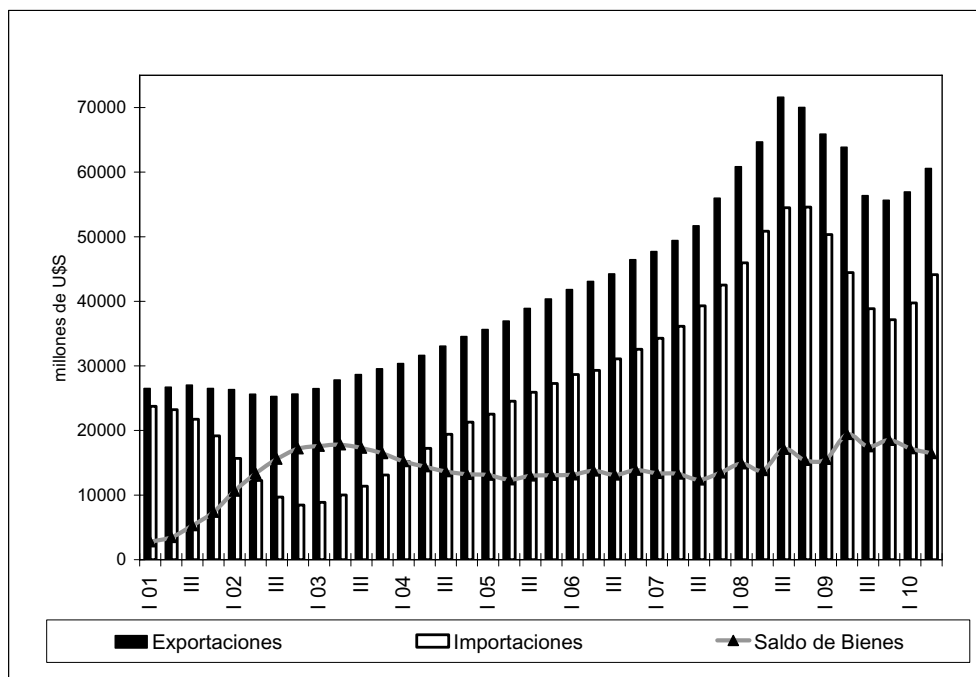
Cuenta Corriente

Cuenta corriente y sus principales componentes – millones de dólares

	2do trimestre			6 meses		
	2010	2009	Variación	2010	2009	Variación
Cuenta corriente	3.097	4.637	-1.541	2.778	6.081	-3.303
Mercancías	6.005	6.761	-757	8.643	10.723	-2.080
Exportaciones	19.096	15.461	3.635	32.294	27.378	4.916
Importaciones	13.091	8.700	4.391	23.651	16.656	6.995
Servicios	-362	-57	-305	-798	-406	-392
Exportaciones	2.845	2.438	407	5.998	5.283	716
Importaciones	3.207	2.495	712	6.796	5.689	1.107
Rentas de la inversión	-2.500	-2.046	-455	-5.014	-4.190	-824
Utilidades y Dividendos	-1.861	-1.471	-391	-3.731	-3.112	-619
Intereses	-639	-575	-64	-1.283	-1.078	-205
Transferencias corrientes	-29	-2	-27	-25	-14	-11

Bienes. El superávit de bienes del trimestre fue de U\$S 6.005 millones; U\$S 757 millones menor al de igual período de 2009. Las exportaciones sumaron U\$S 19.096 millones (aumentaron U\$S 3.635 millones; 24%). Las importaciones fueron de U\$S 13.091 millones (aumento de U\$S 4.391 millones; 50%). Los precios de los productos exportados aumentaron 1% y las cantidades aumentaron 22%, mientras que en el caso de las importaciones, los precios aumentaron 10% y las cantidades aumentaron 38%.

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



El superávit de bienes del semestre fue de U\$S 8.643 millones; U\$S 2.080 millones menor al de igual período de 2009. Las exportaciones sumaron U\$S 32.294 millones (aumentaron U\$S 4.916 millones; 18%). Las importaciones fueron de U\$S 23.651 millones (aumento de U\$S 6.995 millones; 42%). Los precios de los productos exportados aumentaron 3% y las cantidades 14%, mientras que en el caso de las importaciones, los precios aumentaron 5% y las cantidades 37%.

Las exportaciones de productos primarios del semestre aumentaron 54% respecto de igual período del año anterior (los precios aumentaron 6% y las cantidades aumentaron 45%). Las MOA se redujeron 5% (los precios aumentaron 5% y las cantidades se redujeron 9%). Las MOI aumentaron 33% (los precios prácticamente no cambiaron y las cantidades crecieron 33%). Las exportaciones de combustibles se redujeron 3% (los precios crecieron 61% y las cantidades se contrajeron 40%).

El 86% del aumento de las exportaciones del semestre respecto de igual período del año anterior se concentró en los rubros Material de transporte terrestre (aportó el 28% del aumento total de exportaciones), Complejo oleaginoso (16%), Cereales (13%), Piedras, metales preciosos, monedas (11%), Productos químicos y conexos (8%), mineral de cobre y sus concentrados (6%), Pieles y cueros (5%).

Exportaciones – 1er semestre de 2010 - variaciones interanuales

	variación en millones de U\$S	variación del rubro sobre variación del total exportado
Material de transporte terrestre	1365	28%
Complejo oleaginoso	773	16%
Cereales	637	13%
Piedras, metales preciosos, monedas	548	11%
Productos químicos y conexos	401	8%
Mineral de cobre y sus concentrados	282	6%
Pieles y cueros	226	5%
Total rubros detallados	4232	86%
Total exportaciones	4916	100%

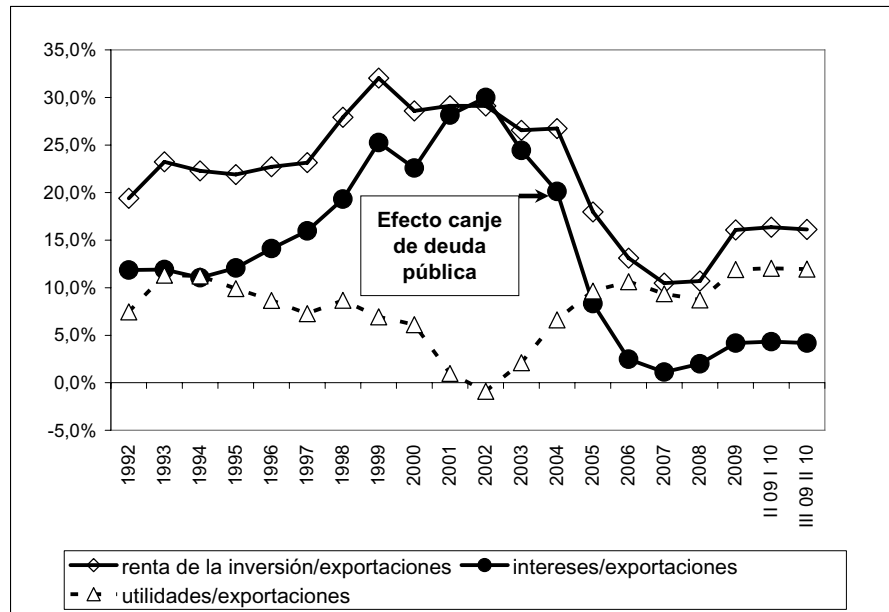
Las importaciones de combustibles del trimestre aumentaron 80% respecto de igual período del año anterior. Los precios aumentaron 32% y las cantidades 36%. Piezas y accesorios para bienes de capital aumentó 52%. Los precios subieron 2% y las cantidades 49%. Bienes de consumo⁴ aumentó 43%. Los precios aumentaron 5% y las cantidades 36%. Bienes intermedios aumentó 37%. Los precios aumentaron 4% y las cantidades 31%. Bienes de capital aumentó 34%. Los precios cayeron 1% y las cantidades aumentaron 35%.

Servicios. El déficit de servicios del trimestre se estimó en U\$S 362 millones en tanto que para igual período del año anterior se registró un déficit de U\$S 57 millones (variación negativa de U\$S 305 millones). Los ingresos aumentaron en U\$S 407 millones, fundamentalmente por la cuenta transportes, viajes, y servicios empresariales, profesionales y técnicos. Los egresos aumentaron en U\$S 712 millones debido principalmente a las cuentas viajes y transportes.

Renta de la inversión. En el trimestre la cuenta renta de la inversión registró egresos netos estimados en U\$S 2.500 millones, de los cuales U\$S 1.861 millones correspondieron a débito neto de utilidades y dividendos, y U\$S 639 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 extranjera directa) representa el déficit más significativo de la cuenta.

⁴ Incluyen vehículos automotores de pasajeros.

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



El débito neto estimado en concepto de utilidades y dividendos se incrementó en el trimestre en U\$S 391 millones (27%) respecto de igual período del año anterior. Los egresos netos en concepto de intereses del trimestre muestran un aumento interanual de U\$S 64 millones. Los ingresos cayeron en U\$S 157 millones y los egresos en U\$S 93 millones.

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 (16,1%), 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 4,2%.

Cuenta financiera.

Se estima que el ingreso neto de la cuenta financiera en el trimestre fue de U\$S 185 millones.

Sector público no financiero y BCRA. La cuenta del sector público no financiero y BCRA registró en el trimestre un egreso neto de U\$S 255 millones, que se componen de ingresos netos por U\$S 1.215 millones correspondientes al sector público no financiero y egresos netos por U\$S 1.470 millones del BCRA.

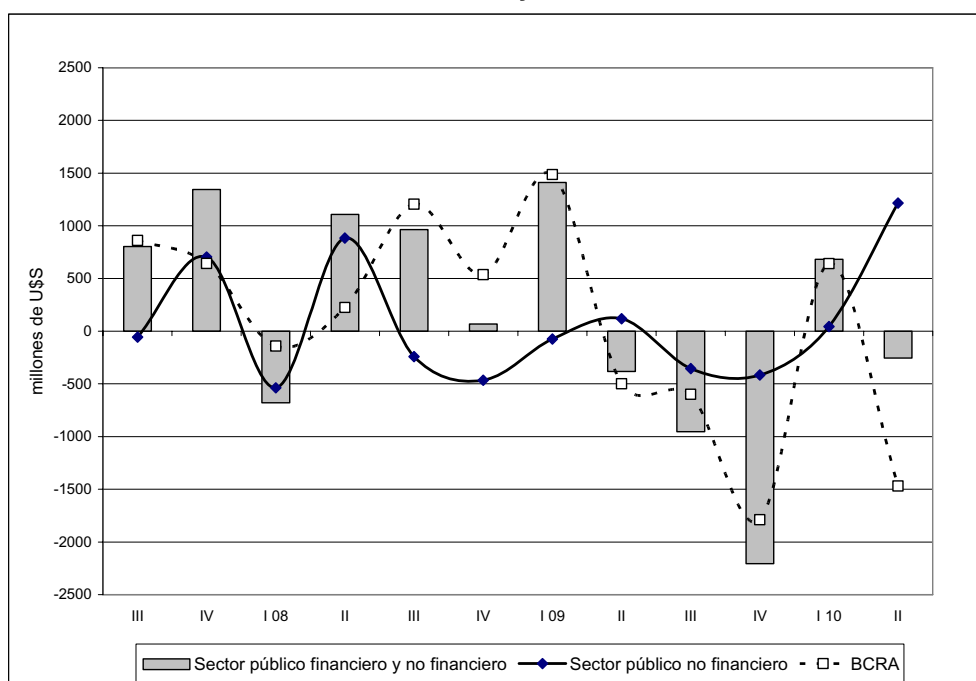
Las operaciones con organismos internacionales del sector público no financiero sin BCRA registraron en el trimestre egresos netos de capital por U\$S 146 millones, correspondiendo egresos de U\$S 429 millones en concepto de amortizaciones e ingresos por desembolsos de U\$S 575 millones. Dado que se pagaron intereses por U\$S 137 millones, los ingresos netos por capital e intereses provenientes de organismos internacionales del trimestre resultaron de U\$S 9 millones.

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

	Total 2008	2009				Total 2009	2010	
		1er trim.	2do trim.	3er trim.	4to trim.		1er trim.	2do trim.
Amortizaciones	2.279	415	425	419	438	1.697	442	429
Desembolsos (1)	1.869	326	709	823	1.325	3.183	414	575
Flujo Neto s/ Int	-410	-89	284	404	887	1.487	-28	146
Intereses	700	145	160	114	137	557	131	137
Flujo Neto c/ Int	-1.110	-234	124	290	750	930	-160	9

(1) Incluye refinanciaciones y atrasos.

Evolución del Sector Público Financiero y no Financiero

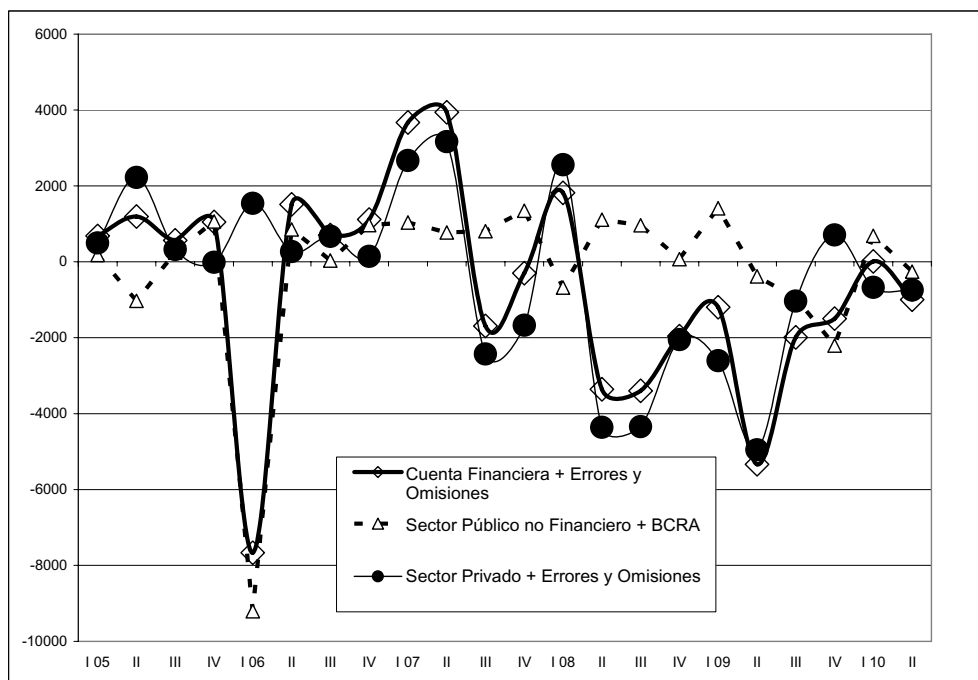


Sector privado financiero sin BCRA. En el trimestre el sector registró un ingreso neto estimado en U\$S 49 millones.

Sector privado no financiero. En el trimestre el sector registró un ingreso neto estimado de U\$S 392 millones, en tanto que en igual trimestre del año anterior reflejó un egreso de U\$S 3893 millones. El flujo de formación de activos externos del trimestre fue de U\$S 1.308 millones, mostrando una reducción de U\$S 3.024 millones respecto de igual trimestre del año anterior.

Los flujos de ingreso de los pasivos del trimestre ascendieron a U\$S 2.044 millones, siendo su principal componente el endeudamiento comercial y en segundo término operaciones en el mercado secundario.

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 externa¹.

La deuda del sector privado no financiero fue en el trimestre de U\$S 54.529 millones, con un aumento de U\$S 1.838 millones principalmente por aumento de la deuda comercial y de la deuda por bonos y títulos privados. La deuda del sector financiero sin BCRA alcanzó a U\$S 3.180 millones y se redujo en U\$S 239 millones, básicamente por operaciones de la cuenta obligaciones diversas.

Reservas internacionales del BCRA. A fines de junio las reservas internacionales del BCRA, sumaron U\$S 49.240 millones, con un aumento respecto del trimestre anterior de U\$S 1.780 millones; U\$S 2.104 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 324 millones.

El flujo de reservas del segundo trimestre de 2010 fue U\$S 2.263 millones mayor al de igual trimestre del año anterior, U\$S 2.803 millones por efecto de las transacciones de balanza de pagos, compensado parcialmente por U\$S 365 millones debido al cambio de las paridades entre las principales monedas.

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 – 2009 y 1° y 2° trimestres de 2010". DNCI, INDEC, septiembre de 2010, disponible en Internet http://www.indec.gov.ar/nuevaweb/cuadros/19/balance_2_trim_10.pdf

Estimación del Balance de Pagos
Cuadro Resumen (1), en millones de dólares

	2009					2010	
	I	II	III	IV	Total	I	II
Cuenta corriente	1.443	4.637	3.745	1.463	11.290	-319	3.097
Mercancías	3.961	6.761	3.729	4.077	18.528	2.638	6.005
Exportaciones fob	11.917	15.461	13.800	14.491	55.669	13.197	19.096
Importaciones fob	7.956	8.700	10.071	10.415	37.141	10.560	13.091
Servicios	-349	-57	-474	-37	-916	-436	-362
Exportaciones de servicios	2.845	2.438	2.407	3.204	10.894	3.153	2.845
Importaciones de servicios	3.194	2.495	2.880	3.241	11.810	3.589	3.207
Rentas	-2.157	-2.065	-2.196	-2.595	-9.013	-2.525	-2.517
Renta de la inversión	-2.145	-2.046	-2.174	-2.582	-8.946	-2.514	-2.500
Intereses	-503	-575	-613	-628	-2.319	-643	-639
Crédito	639	575	484	438	2.135	401	418
Débito	1.141	1.150	1.097	1.066	4.454	1.044	1.057
Utilidades y Dividendos	-1.642	-1.471	-1.561	-1.954	-6.627	-1.870	-1.861
Crédito	247	435	320	291	1.292	338	217
Débito	1.889	1.905	1.880	2.245	7.919	2.208	2.078
Otras Rentas	-12	-19	-22	-13	-67	-12	-16
Transferencias corrientes	-12	-2	2.686	19	2.691	4	-29
Cuenta capital y financiera	-1.126	-4.113	-1.698	-2.221	-9.158	961	189
Cuenta capital	19	1	55	0	74	6	4
Cuenta financiera	-1.145	-4.113	-1.753	-2.221	-9.232	954	185
Sector Bancario	1.614	-338	-346	-1.916	-986	975	-1.421
BCRA	1.486	-500	-600	-1.790	-1.404	640	-1.470
Otras entidades financieras	127	162	254	-126	417	335	49
Sector Público no Financiero	-75	118	-354	-416	-727	43	1.215
Gobierno Nacional	-58	230	-334	-415	-577	73	809
Gobiernos Locales	5	-93	4	18	-65	2	420
Empresas y otros	-22	-19	-24	-20	-85	-32	-14
Sector Privado No Financiero	-2.684	-3.893	-1.053	111	-7.518	-64	392
Errores y Omisiones Netos	-50	-1.224	-236	724	-786	-945	-1.181
Variación de Reservas Internacionales	267	-699	1.811	-33	1.346	-304	2.104
Reservas Internacionales del BCRA	123	-483	2.018	-77	1.582	-508	1.780
Ajuste por tipo de pase	-144	216	207	-44	235	-204	-324
ITEM DE MEMORANDUM							
Importaciones CIF	8.312	9.056	10.507	10.906	38.781	11.065	13.738

1 Datos provisorios.

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.

En el II trimestre de 2010 se incorporan las estimaciones preliminares de los flujos generados por el canje de Deuda Pública realizado en el trimestre. Los efectos más importantes se registran en la cuenta financiera en colocaciones al valor de emisión de los nuevos títulos Par y Discount y su contrapartida se ve reflejada en cancelaciones de atrasos. También se incluye una estimación del pago de las capitalizaciones de intereses y de la colocación del Global 2017. Para el cálculo se siguió el criterio de devengado.