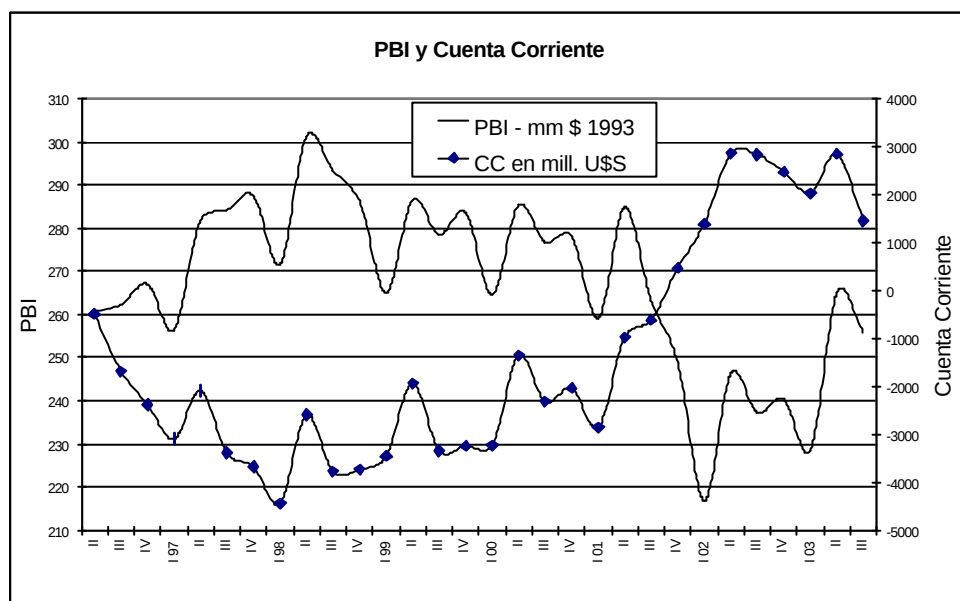




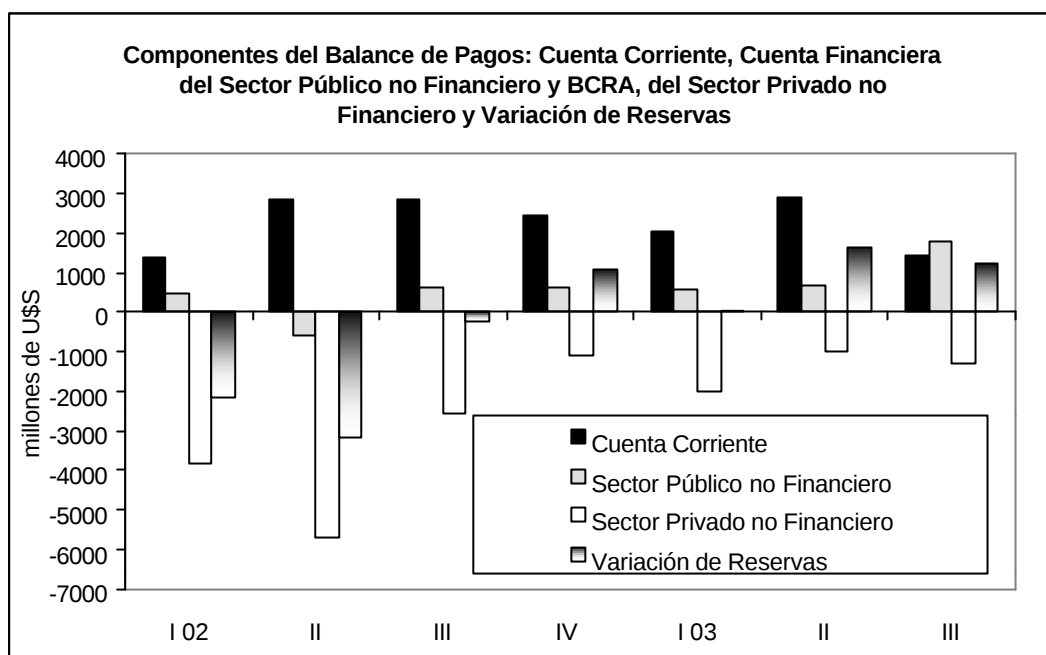
Balance de Pagos del III trimestre de 2003¹

- Durante el tercer trimestre de 2003 el superávit en cuenta corriente fue de U\$S 1.460 millones, U\$S 1.374 millones menor al superávit de igual trimestre del año anterior. La reducción fue consecuencia del aumento de 51% de las importaciones de bienes y servicios, y de la reversión del signo de utilidades y dividendos devengados, que en el trimestre volvió a mostrar un egreso neto. En última instancia el menor superávit reflejó el crecimiento del nivel de actividad operado en los últimos trimestres.



- El ingreso neto de la cuenta financiera del tercer trimestre se estimó en U\$S 70 millones contra un egreso de U\$S 2.648 millones en igual trimestre del año anterior. La variación interanual se debió a una menor salida de capital del sector privado y a mayores ingresos del sector público. En relación al trimestre anterior, cuando egresaron en forma neta U\$S 1.055 millones, el resultado del trimestre respondió al saldo del sector público y BCRA, básicamente por el flujo neto positivo con los organismos internacionales, dado que el saldo del sector privado no financiero registró un egreso neto mayor. Las reservas internacionales aumentaron en el trimestre en U\$S 1.222 millones.

¹ Las estimaciones del sector privado no financiero se basan en flujos incompletos de información y serán revisadas oportunamente. Además, cabe destacar que en los cuadros del balance de pagos, los vencimientos impagos cuya contrapartida se encuentra en atrasos, se incluyen en amortizaciones.



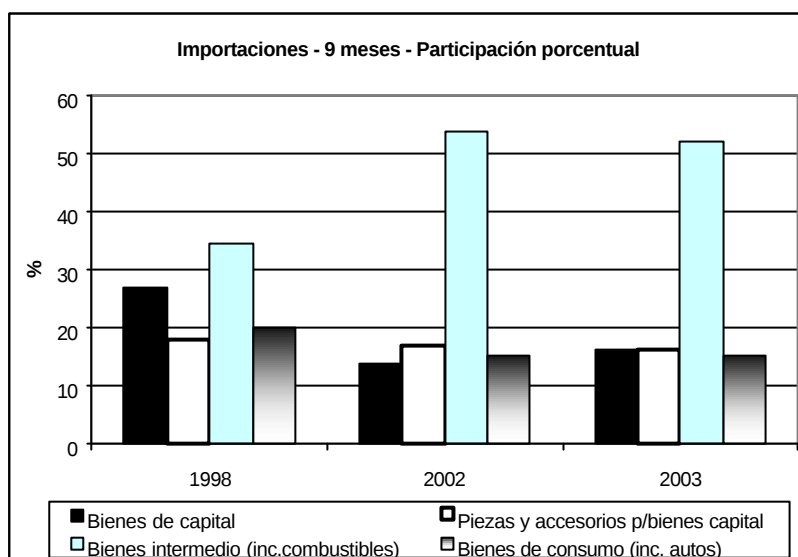
- En los últimos nueve meses se observó un importante superávit en cuenta corriente de magnitud algo menor al registrado en igual período de 2002. El aumento de las exportaciones compensó las mayores importaciones, en tanto que se produjo la reversión del signo de la cuenta utilidades y dividendos. Por otra parte se observó una muy importante reducción de la salida de fondos de la cuenta financiera debido principalmente a menores saldos negativos del sector privado no financiero. El sector público no financiero y BCRA registró un mayor nivel de ingresos básicamente por los flujos netos con los organismos internacionales, que en 2002 fueron negativos. Se registró un aumento de las reservas internacionales de casi U\$S 3.000 millones en tanto que en igual período del año anterior la caída fue de U\$S 5.509 millones.

<i>9 meses acumulados - en millones de dólares</i>		
	Año 2002	Año 2003
Cuenta corriente	7.087	6425
Mercancías y servicios	11.768	11890
Rentas de la inversión	-4917	-5724
Cuenta financiera	-11.831	-2719
Sector público no financiero y BCRA	529	3070
Otras entidades financieras	-313	-1508
Sector privado no financiero	-12.049	-4281
<u>Reservas internacionales del BCRA</u>	<u>-5.509</u>	<u>2.929</u>

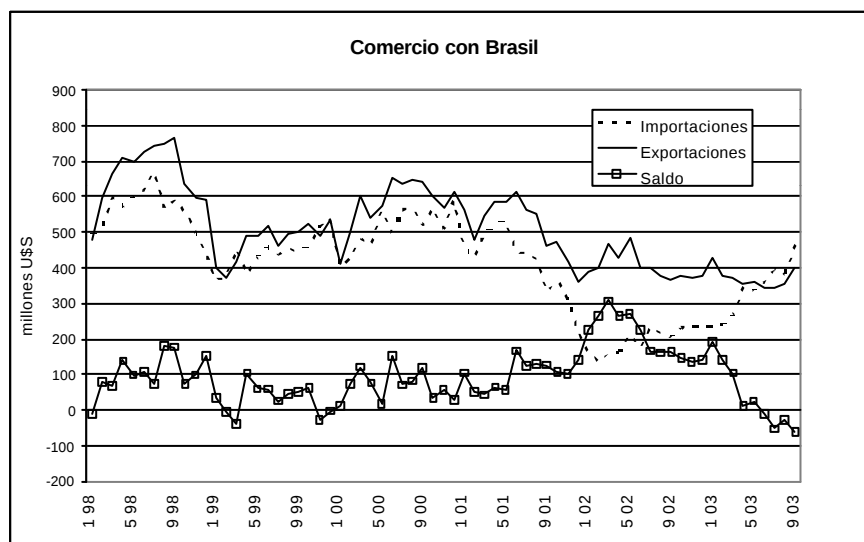
- En el trimestre la cuenta mercancías registró un superávit de U\$S 3976 millones, en tanto que en igual período del año anterior el superávit alcanzó a U\$S 4600 millones. Las exportaciones de bienes sumaron U\$S 7.491 millones con un crecimiento interanual de 10,8% en tanto que las importaciones sumaron U\$S 3.516 millones con un crecimiento interanual de 63%.
- En los nueve meses las exportaciones aumentaron 15%. De este porcentaje 10% correspondió a aumentos de precios y 4% a aumentos de cantidad. El 82% del aumento de las exportaciones correspondió a 4 rubros vinculados principalmente con la soja y el petróleo.

Aumento de las exportaciones - Acumulado 9 meses		
	mill. U\$S	Participación
Semillas y frutos oleaginosos	666	23%
Grasas y aceites	590	21%
Residuos y desperdicios de la industria alimenticia	441	15%
Combustibles y energía	658	23%
Acumulado 4 rubros	2355	82%
Total del aumento de las exportaciones	2862	100%

- En los últimos nueve meses las importaciones crecieron 47% únicamente por aumento de las cantidades. Las importaciones de bienes de capital aumentaron 71% y su participación en el total creció respecto de los 9 meses del año anterior, si bien se encuentra por debajo de los niveles alcanzados antes de la crisis. Se observa, por el contrario, el importante aumento de la participación de las importaciones de bienes intermedios respecto de los porcentajes anteriores a la crisis.



- Durante el tercer trimestre el intercambio de mercancías con Brasil arrojó déficit para Argentina. Estos saldos respondieron tanto al comportamiento de las exportaciones como al de las importaciones. Las exportaciones argentinas a Brasil se contrajeron desde mediados de 2001 hasta agosto pasado (en septiembre aumentaron casi 10% respecto de igual período del año anterior). Por otra parte la fuerte caída de las importaciones argentinas de 2001, que llegó a su máximo a principios de 2002, se revirtió durante los últimos trimestres.



- ▶ Se estimó el déficit de la cuenta servicios del trimestre en U\$S 461 millones, U\$S 101 millones mayor al correspondiente a igual trimestre del año anterior. Los ingresos por servicios aumentaron en U\$S 195 millones principalmente debido a turismo (cuenta viajes). Los egresos aumentaron en U\$S 296 millones; en este caso el incremento correspondió básicamente a gastos de turismo y a la cuenta transporte.
- ▶ El egreso neto devengado de la cuenta rentas de la inversión se estimó en U\$S 2.147 millones, U\$S 659 millones más negativo que en el mismo trimestre del año anterior. De este flujo 85% correspondió a intereses y 15% a utilidades y dividendos.
- ▶ El egreso neto devengado por intereses del trimestre sumó U\$S 1.834 millones y fue similar al del trimestre anterior. Los atrasos de intereses del sector público no financiero y BCRA sumaron U\$S 742 millones y los atrasos totales U\$S 1.535 millones. Por su parte se estima que el sector privado no financiero incurrió en el trimestre en atrasos de intereses por U\$S 100 millones y atrasos totales por U\$S 719 millones.

Flujos de atrasos de capital e intereses del Sector Público no Financiero y BCRA, y del Sector Privado no Financiero (1), (2)				
		Capital	Intereses	Total
Sector Público y BCRA	I 02	694	998	1692
	II 02	541	1009	1550
	III 02	419	597	1016
	IV 02	2495	1022	3517
	I 03	961	1006	1967
	II 03	1419	1178	2597
	III 03	793	742	1535
	Total	7322	6552	13874
Sector Privado no Financiero (3)	I 02	612	136	748
	II 02	764	180	944
	III 02	1204	145	1349
	IV 02	471	142	613
	I 03	371	139	510
	II 03	473	-3	470
	III 03	619	100	719
	Total	4514	839	5353

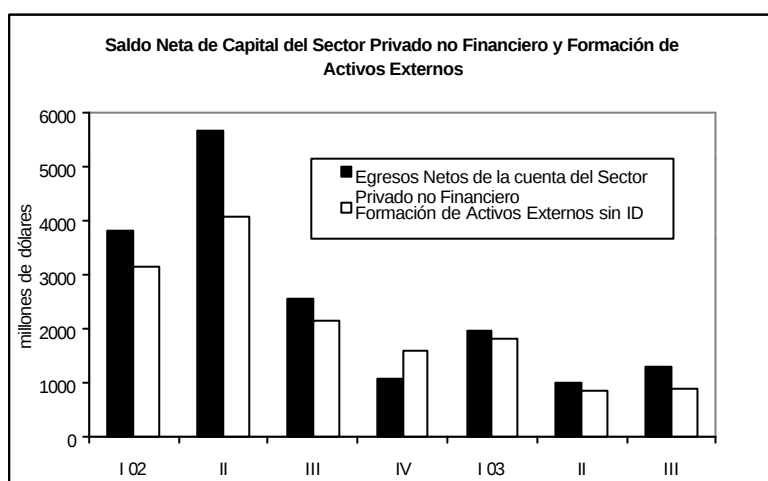
- ▶ El egreso neto por utilidades y dividendos se estimó en U\$S 313 millones cuando en el trimestre anterior había sido prácticamente nulo y en el mismo trimestre del año anterior la cuenta había registrado un ingreso neto de U\$S 295 millones. La renta de la inversión extranjera directa (IED) en Argentina, que vuelve a mostrar resultados positivos, explica esta reversión del signo respecto de un año atrás.
- ▶ Para el tercer trimestre se estimó un ingreso neto por la cuenta financiera de U\$S 70 millones. El sector público no financiero y el BCRA registraron ingresos netos por U\$S 1.805 millones, el sector privado no financiero egresos netos por U\$S 1.308 millones y el sector bancario egresos netos por U\$S 427 millones.
- ▶ Los ingresos netos del sector público no financiero y BCRA se compusieron básicamente de atrasos de intereses (financiamiento no voluntario) por U\$S 742 millones e ingresos netos provenientes de organismos internacionales (principalmente BID) por todo concepto por U\$S 676 millones. En los nueve meses del año el flujo neto de capital con organismos no fue significativo (fue negativo en U\$S 1.323 millones si se incluye pagos de intereses), con flujos positivos del BID y FMI compensados por una importante cancelación neta con el Banco Mundial.

	(1) Desembolsos	(2) Pagos de Capital	(3)=(1)-(2) Saldo Neto	(4) Intereses	(5)=(3)-(4) Saldo Neto con Intereses
3er Trimestre					
FMI *	3953	3998	-45	163	-208
BID	790	33	757	111	646
BIRF	112	148	-36	53	-89
TOTAL	4855	4179	676	327	349
9 meses acumulados					
FMI *	5605	5429	176	505	-329
BID	1899	1546	353	443	-90
BIRF **	1353	1998	-645	259	-904
TOTAL	8857	8973	-116	1207	-1323

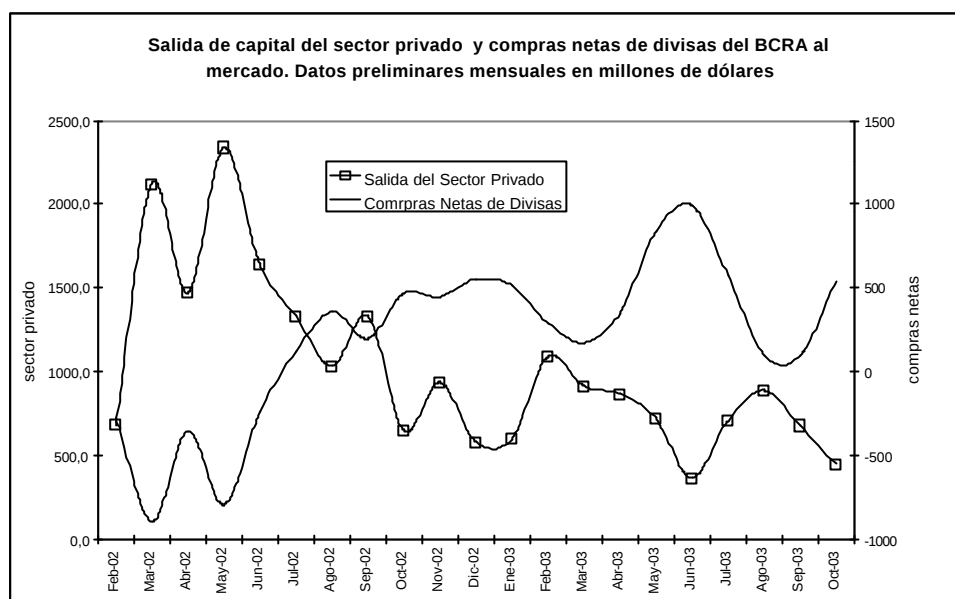
* - No incluye vencimientos refinanciados

** - Incluye la cancelación de los atrasos del 4to trimestre de 2002 de U\$S 748 millones

- El egreso neto estimado de la cuenta del sector privado no financiero (U\$S 1.308 millones) respondió principalmente a formación de activos externos (sin inversión directa) por U\$S 884 millones y a cancelaciones netas de pasivos por alrededor de U\$S 300 millones, parte de las cuales están asociadas a procesos de reestructuración de pasivos. La formación de activos externos se redujo considerablemente respecto de 2002, no obstante se mantuvo positiva, con un egreso trimestral promedio en el último semestre de algo menos de U\$S 900 millones.



- La cuenta del sector bancario registró una salida neta estimada en U\$S 427 millones. Este saldo reflejó cancelaciones de líneas de crédito, de obligaciones diversas y, en menor medida, de bonos y títulos, que compensaron en su mayor parte la caída de activos.
- A fines de septiembre las reservas internacionales del BCRA alcanzaron a U\$S 13.405 millones, lo que representa un aumento respecto del trimestre anterior de U\$S 1.222 millones. Las principales fuentes de esta variación fueron las compras netas de divisas al sector privado por U\$S 772 millones, concentradas en el mes de julio (en el segundo trimestre las compras habían sumado U\$S 2.181 millones) y los ingresos netos de organismos internacionales por alrededor de U\$S 300 millones.



- A fines de septiembre la deuda externa total se estimó en U\$S 140.635 millones, con un aumento de U\$S 241 millones respecto del período anterior. La deuda del sector público y BCRA fue de U\$S 98.492 millones y aumentó en U\$S 2.296 millones debido básicamente a acumulación de atrasos de intereses (U\$S 742 millones), ingresos netos de organismos internacionales (U\$S 676 millones) y al efecto sobre la deuda medida en dólares de la variación del tipo de pase (alrededor de U\$S 700 millones). La caída en la deuda del sector privado no financiero y del sector financiero se explica totalmente por los flujos incluidos en el balance de pagos. En la comparación con septiembre del año anterior la acumulación de atrasos por intereses (U\$S 4.013 millones) y el efecto de la variación de tipo de pase (U\$S 8.000 millones) explican el aumento estimado de la deuda del sector público y BCRA, ya que los flujos netos de deuda representaron cancelaciones por menos de U\$S 500 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 – 2002 y primeros tres trimestres de 2003”, DNCI, diciembre de 2003, disponible en Internet en: <http://www.mecon.gov.ar/cuentas/internacionales/>.

Estimación del Balance de Pagos
Cuadro resumen (1)
-en millones de dólares-

	2002					2003		
	I	II	III	IV	Total	I	II	III
Cuenta corriente	1.393	2.860	2.834	2.472	9.559	2.077	2.888	1.460
Mercancías	3.761	4.765	4.600	4.111	17.236	4.181	4.938	3.976
Exportaciones fob	5.711	6.794	6.759	6.446	25.709	6.548	8.087	7.491
Importaciones fob	1.950	2.029	2.159	2.335	8.473	2.366	3.149	3.516
Servicios	-593	-405	-360	-253	-1.611	-402	-342	-461
Exportaciones de servicios	787	641	701	837	2.966	958	839	896
Importaciones de servicios	1.381	1.046	1.061	1.089	4.577	1.360	1.180	1.357
Rentas	-1.847	-1.587	-1.490	-1.545	-6.469	-1.783	-1.818	-2.149
Renta de la inversión	-1.845	-1.584	-1.488	-1.544	-6.460	-1.781	-1.816	-2.147
Intereses	-1.902	-1.704	-1.783	-1.762	-7.151	-1.815	-1.817	-1.834
Crédito	711	719	692	693	2.815	661	670	655
Débito	2.613	2.423	2.475	2.455	9.966	2.476	2.487	2.489
Utilidades y Dividendos	58	120	295	218	691	34	1	-313
Crédito	116	83	108	43	350	164	115	39
Débito	59	-37	-187	-175	-341	130	114	352
Otras Rentas	-2	-3	-2	-2	-9	-2	-3	-2
Transferencias corrientes	73	87	83	160	403	81	110	95
Cuenta capital y financiera	-3.487	-5.676	-2.630	-870	-12.663	-1.732	-1.055	106
Cuenta capital	3	17	19	0	39	2	1	36
Activos no financieros no producidos	3	17	19	0	39	2	1	36
Cuenta financiera	-3.490	-5.693	-2.648	-870	-12.702	-1.734	-1.055	70
Sector Bancario	-1.128	32	-893	-581	-2.570	-427	-960	-466
BCRA	-969	-523	-184	-132	-1.808	-94	-213	-40
Otras entidades financieras	-159	555	-709	-449	-762	-333	-748	-427
Sector Público no Financiero	1.454	-50	801	784	2.990	672	900	1.845
Gobierno Nacional	1.434	-21	780	809	3.001	655	899	1.814
Gobiernos Locales	78	60	74	78	291	87	83	90
Empresas y otros	-58	-89	-52	-103	-302	-70	-83	-59
Sector Privado No Financiero	-3.817	-5.675	-2.557	-1.073	-13.122	-1.979	-994	-1.308
Errores y Omisiones Netos	-93	-311	-419	-588	-1.411	-276	-182	-330
Variación de Reservas Internacionales	-2.187	-3.128	-215	1.014	-4.516	70	1.651	1.236
Reservas Internacionales del BCRA	-2.133	-3.150	-226	1.072	-4.437	41	1.666	1.222
Ajuste por tipo de pase	54	-22	-11	58	79	-29	15	-14
ITEM DE MEMORANDUM								
Importaciones CIF	2.071	2.157	2.292	2.470	8.990	2.500	3.328	3.705

(1) Cifras provisionarias.