



“2005 – Año de homenaje a Antonio Berni”

INFORMACIÓN DE PRENSA

Buenos Aires, 22 de diciembre de 2005

Balance de Pagos del III trimestre de 2005

Principales resultados¹

Cuenta corriente. Superávit de U\$S 2.105 millones en el trimestre (U\$S 585 millones en igual período del año anterior).

Cuenta financiera. Ingreso neto de U\$S 175 millones en el trimestre (ingreso neto de U\$S 384 millones en igual período del año anterior).

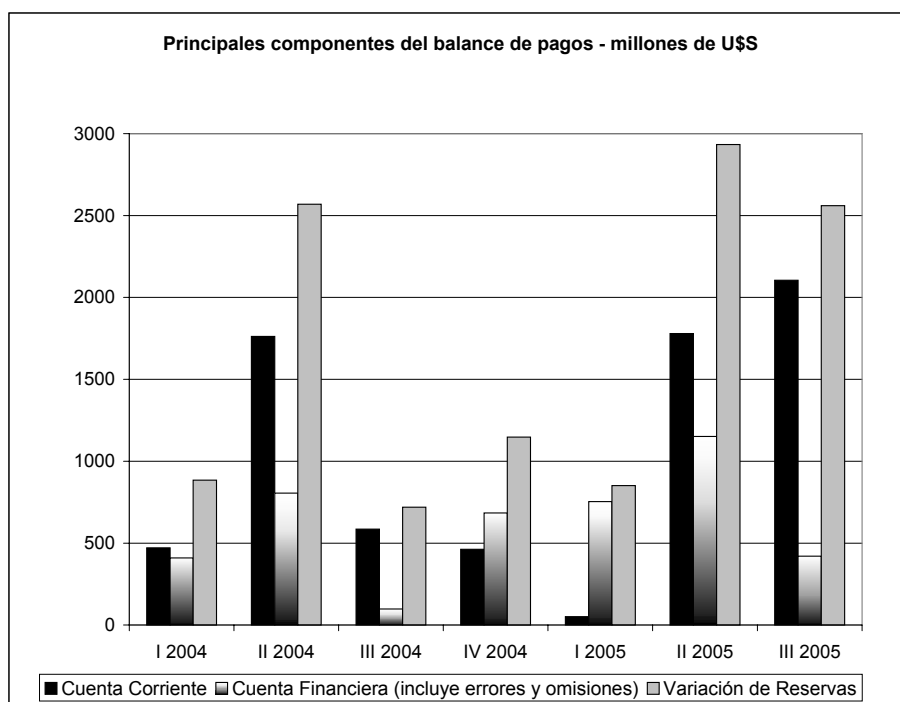
Reservas internacionales². Aumento en el trimestre de U\$S 2.560 millones (U\$S 719 millones en igual período del año anterior).

Resultados del Balance de Pagos - millones de dólares

	Año 2004						Año 2005			
	I	II	III	9 meses	IV	Total	I	II	III	9 meses
Cuenta Corriente	471	1.762	585	2.817	463	3.280	51	1.779	2.105	3.934
Cuenta Financiera	71	1.200	384	1.655	169	1.824	358	1.486	175	2.019
Reservas Internacionales del BCRA	884	2.569	719	4.173	1.147	5.320	851	2.933	2.560	6.344
Errores y Omisiones	339	-395	-286	-342	515	173	396	-335	245	305

¹ Las estimaciones del balance de pagos incorporan los resultados del canje de deuda pública a partir del segundo trimestre de este 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 del año 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 estimado en U\$S 2.105 millones, en tanto que en igual trimestre de 2004 había sido de U\$S 585 millones. El aumento se explica en parte por el canje de deuda pública (el saldo del tercer trimestre de 2004 incluye en el débito de intereses atrasos del sector público nacional por alrededor de U\$S 1.000 millones, que reducen de manera significativa el superávit del período), cuyo efecto se incorpora en el balance de pagos a partir del trimestre anterior. Por otra parte, en el tercer trimestre de 2005 se observó un aumento interanual del superávit comercial, no compensado por los mayores egresos por utilidades y dividendos, que interrumpió la tendencia que se observó a lo largo de buena parte de la recuperación económica iniciada a mediados de 2002, de progresiva reducción del superávit en cuenta corriente. La evolución del saldo comercial explica también que el superávit de cuenta corriente del tercer trimestre sea mayor que el del segundo, comportamiento estacionalmente atípico.

Cuenta corriente y sus principales componentes - millones de dólares						
	tercer trimestre			nueve meses		
	2005	2004	Variación	2005	2004	Variación
Cuenta corriente	2.105	585	1.520	3.934	2.817	1.117
Mercancías	3.759	3.245	514	9.904	10.358	-454
Exportaciones	10.843	8.960	1.883	29.864	25.713	4.151
Importaciones	7.084	5.715	1.369	19.961	15.355	4.606
Servicios	-404	-490	86	-1.457	-1.362	-95
Rentas	-1.403	-2.299	896	-4.986	-6.629	1.643
Utilidades y Dividendos	-789	-613	-176	-2.107	-1.370	-737
Intereses	-606	-1.679	1.073	-2.854	-5.238	2.384
Transferencias corrientes	153	128	25	473	450	23

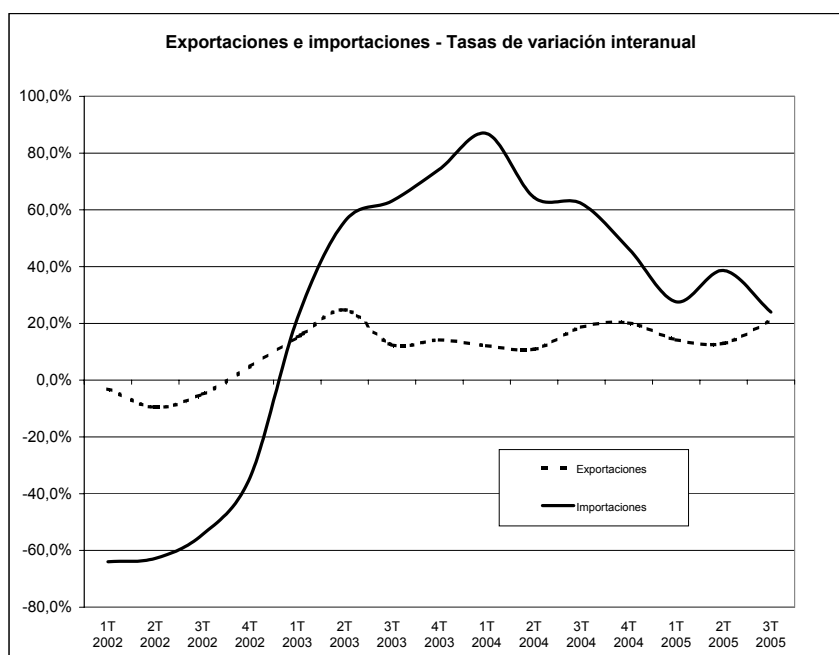
Cuenta financiera. La cuenta financiera registró en el trimestre un ingreso neto de U\$S175 millones en comparación con un saldo de U\$S 384 millones en igual trimestre del año anterior.

Cabe destacar que, a diferencia del año anterior, por efecto del canje, este ingreso ya no incluye montos significativos de financiamiento involuntario (la contrapartida de los atrasos de intereses del sector público nacional devengados en la cuenta corriente). El saldo del tercer trimestre respondió básicamente a ingresos netos por parte del sector privado no financiero por U\$S 467 millones e ingresos por U\$S 120 millones del sector público no financiero y BCRA, compensados por egresos netos por U\$S 413 millones del sector financiero. En el saldo del sector público se destacan las colocaciones netas de títulos a no residentes en el mercado local, que compensaron los pagos netos realizados a los organismos internacionales.

Reservas internacionales. Aún con pagos a organismos internacionales por U\$S 1.269 millones, las reservas internacionales del BCRA aumentaron en el trimestre, de acuerdo con los flujos del balance de pagos, en U\$S 2.560 millones, alcanzando a fines de septiembre de 2005 un stock de U\$S 25.614 millones. Al 15 de diciembre las reservas internacionales del BCRA alcanzaron a U\$S 26.896 millones.

Componentes del Balance de Pagos

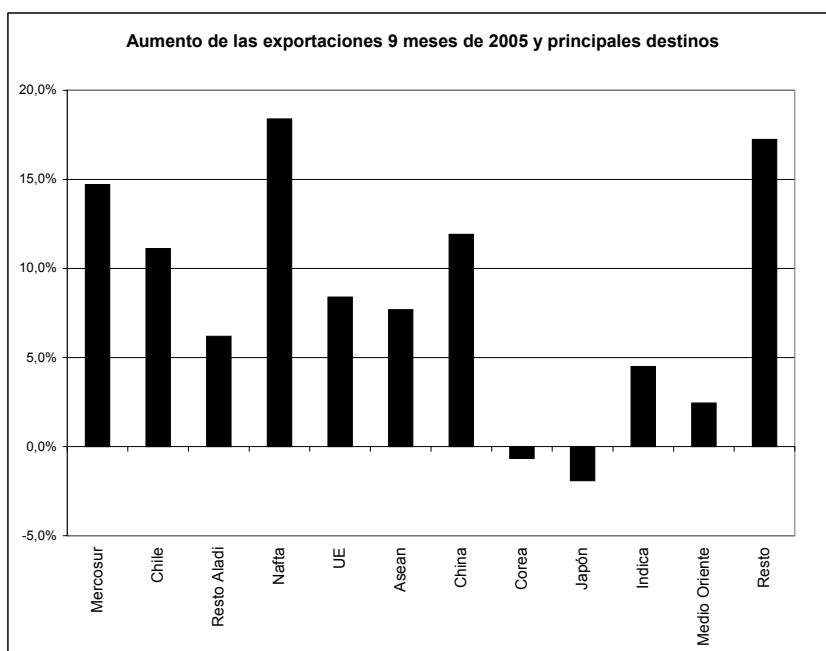
Bienes. Las exportaciones acumuladas de los primeros 9 meses del año sumaron U\$S 29.864 millones con un aumento de 16% respecto de igual período del año anterior. El aumento se originó exclusivamente en el alza de cantidades en tanto que los precios se mantuvieron prácticamente sin cambios. En términos de cantidades exportadas aumentaron los volúmenes de productos primarios, MOA y MOI, mientras que cayeron los de combustibles.



Las manufacturas de origen industrial (MOI) aumentaron 31% (14% por mayores cantidades y 15% por mayores precios). Las exportaciones de productos primarios crecieron 16% (32% por mayores cantidades en tanto que los precios cayeron 12%). Las exportaciones de combustibles crecieron 15% (por aumento de 33% de los precios y caída de 13% de las cantidades exportadas). Por último, las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario (MOA) subieron 6% (aumento de 17% de las cantidades y caída de 9% de los precios).

A nivel de productos, los que registraron mayor aumento en valores absolutos fueron: material de transporte, metales comunes y sus manufacturas, semillas y frutos oleaginosos, petróleo crudo, carnes y sus preparados, productos químicos y conexos, y cereales.

En término de los destinos de exportación, el incremento se mostró repartido. Del aumento por U\$S 4.151 millones registrado en los 9 meses, el NAFTA absorbió 18,4%, Resto 17,2%, Mercosur 14,7%, China 11,9% y Chile 11,1%.



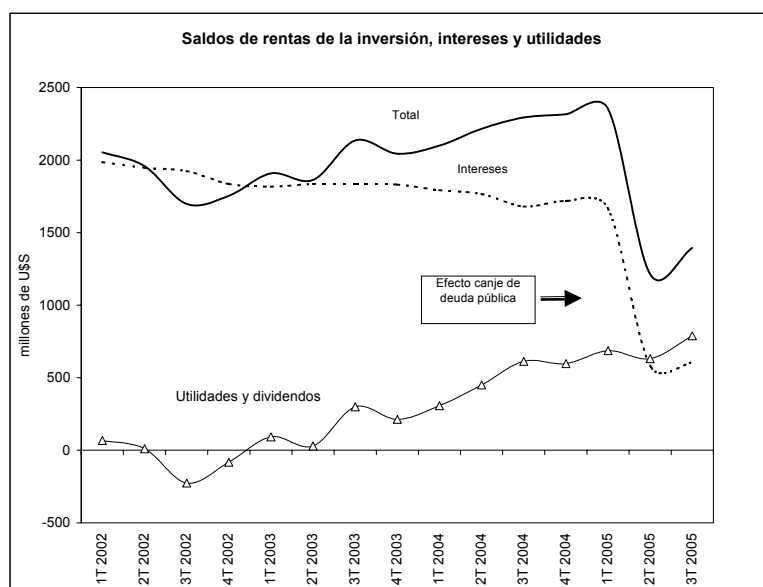
Las importaciones aumentaron en los primeros 9 meses 30%. En términos de valor se destaca el aumento de combustibles y lubricantes (56%), en tanto que los otros componentes de la clasificación económica crecieron en forma más o menos pareja.

Por el lado de las cantidades crecieron fuerte las importaciones de bienes de capital (38%) y las de piezas y accesorios de bienes de capital (36%). Las importaciones de bienes intermedios, por el contrario, aumentaron sólo 9%. Bienes de consumo, y combustibles y lubricantes aumentaron 26% y 25% respectivamente.

Servicios. Se estima para el trimestre un déficit de la cuenta servicios de U\$S 404 millones, U\$S 86 millones menor que el de igual período del año anterior. Los ingresos del trimestre aumentaron en U\$S 243 millones y los egresos en U\$S 156 millones. En ambos casos, el principal factor de aumento fue la cuenta viajes.

Rentas de la inversión. El saldo trimestral de rentas de la inversión representó un egreso neto de U\$S 1.395 millones, de los cuales U\$S 606 millones correspondieron a débito neto de intereses y U\$S 789 millones a débito neto de utilidades y dividendos. El menor débito neto de intereses, respecto de igual trimestre del año anterior, es producto, en lo fundamental, del canje de deuda pública nacional. Cabe recordar que el tercer trimestre de 2004 incluye en el devengamiento de intereses alrededor de U\$S 1.000 millones de atrasos del sector público nacional por títulos en

cesación de pagos. El débito neto de utilidades y dividendos aumentó en U\$S 176 millones respecto de igual trimestre del año anterior y su comportamiento se corresponde con el mayor nivel de actividad.



Cuenta financiera. La cuenta financiera registró en el trimestre un ingreso neto de U\$S 175 millones. El sector público y BCRA registró egresos netos por U\$S 120 millones, el sector privado no financiero ingresos netos por U\$S 467 millones, y el sector financiero una salida neta de U\$S 413 millones.

Sector público no financiero y BCRA. El saldo del trimestre del sector público no financiero y BCRA respondió básicamente a ingresos provenientes de colocaciones netas de títulos a no residentes por U\$S 900 millones y a egresos por pagos netos de capital a organismos internacionales por U\$S 919 millones. En este sentido se destacan las colocaciones de Boden 2012 y 2014 realizadas en el mercado local y suscriptas en buena parte por no residentes.

Las amortizaciones del trimestre a organismos internacionales sumaron U\$S 1.141 millones (FMI U\$S 771 millones, BIRF U\$S 266 millones y BID U\$S 104 millones) y se produjeron desembolsos por U\$S 222 millones (BIRF, BID y otros). De modo que los pagos netos de capital fueron de U\$S 919 millones. Si se incluyen los intereses, los pagos netos totales a organismos internacionales en el trimestre fueron de U\$S 1.269 millones, y en los nueve meses U\$S 4.165 millones.

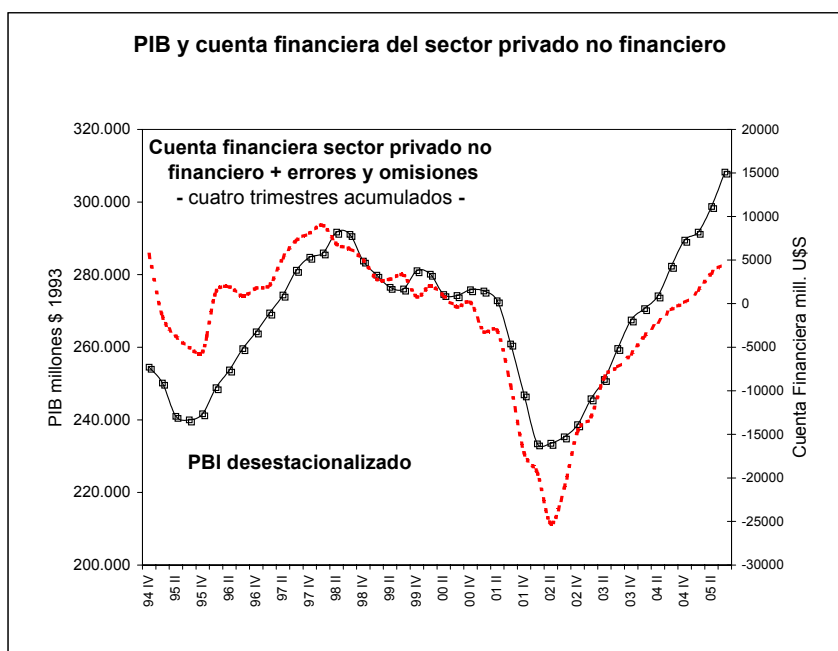
Flujo neto con Organismos Internacionales - Sector Público no Financiero y BCRA.
en millones de dls.

	Total 2001	Total 2002	Total 2003	1ro 2004	2do 2004	3ro 2004	4to 2004	Total 2004	1ro 2005	2do 2005	3ro 2005
Amortizaciones	2164	8774	14152	3774	893	970	1215	6851	1456	1668	1141
Desembolsos (1)	13379	6592	13340	3664	396	220	299	4579	288	558	222
Flujo Neto s/ Int	11215	-2182	-811	-110	-497	-750	-916	-2272	-1168	-1110	-919
Intereses	1592	1692	1596	337	254	330	283	1205	341	278	350
Flujo Neto c/ Int	9622	-3875	-2408	-447	-751	-1079	-1199	-3477	-1509	-1387	-1269

(1) Incluye refinanciaci3nes y atrasos

Sector privado. El egreso neto del sector financiero sin BCRA de U\$S 413 millones se explica fundamentalmente por la constitución de activos en el exterior por U\$S 200 millones y cancelación de pasivos con no residentes por un monto similar.

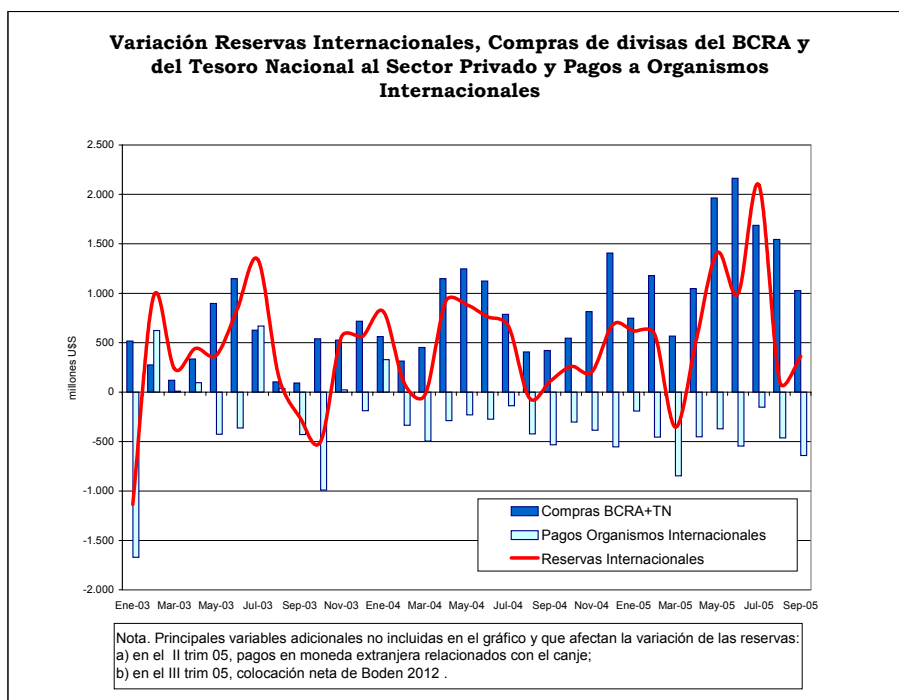
En el trimestre se registró un ingreso de fondos por parte del sector privado no financiero, estimado en U\$S 467 millones, en comparación con egresos netos por U\$S 139 millones en igual período del año anterior. Entre los ingresos del período se destacan la inversión extranjera directa (en gran parte originada en la reinversión de utilidades y en aportes de capital), mientras que se estima una significativa caída de activos externos (excluida la inversión directa de residentes) relacionada con los pagos de deuda originados en reestructuraciones de deuda. También se destaca en las transacciones del período la compra de una acería en México (inversión directa en el exterior), operación que tiene como contrapartida un aumento de pasivos de la empresa inversora.



Deuda Externa. Al 30 de septiembre la deuda externa total se estimó en U\$S 117.188 millones, lo que representa una reducción de U\$S 1.746 millones en relación con el trimestre anterior, debido principalmente al comportamiento del sector privado (financiero y no financiero). La disminución de deuda de este sector se debió tanto a cancelaciones netas como al efecto de reestructuraciones de deuda. La deuda externa estimada del sector público (U\$S 63.938 millones) prácticamente se mantuvo en el mismo nivel del trimestre anterior, ya que los pagos netos a organismos internacionales fueron compensados por la colocación de títulos a no residentes.

Reservas internacionales del BCRA. A fines de septiembre las reservas internacionales del BCRA fueron de U\$S 25.614 millones, representando un aumento respecto del trimestre anterior de U\$S 2.560 millones (neto del efecto de la valuación de los tipos de cambio). Las principales fuentes de esta variación fueron las compras netas al mercado por parte del BCRA por U\$S 3.346 millones y las compras del Tesoro Nacional por U\$S 912 millones, las cuales fueron compensadas

parcialmente por los pagos a los organismos internacionales por U\$S 1.269 millones³ y por los pagos netos de títulos en dólares (Boden 2012) por parte del Tesoro Nacional.



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 tres trimestres de 2005”, DNCI, DICIEMBRE de 2005, disponible en Internet en: <http://www.mecon.gov.ar/cuentas/internacionales/>.

³ El monto aquí informado no coincide con el publicado por el BCRA en su informe monetario diario 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-

	2004					2005		
	I	II	III	IV	Total	I	II	III
Cuenta corriente	471	1.762	585	463	3.280	51	1.779	2.105
Mercancías	2.934	4.179	3.245	2.881	13.239	2.756	3.388	3.759
Exportaciones fob	7.374	9.379	8.960	8.837	34.550	8.423	10.599	10.843
Importaciones fob	4.440	5.201	5.715	5.956	21.311	5.666	7.210	7.084
Servicios	-491	-381	-490	-287	-1.649	-504	-548	-404
Exportaciones de servicios	1.344	1.122	1.229	1.526	5.221	1.618	1.390	1.472
Importaciones de servicios	1.835	1.503	1.719	1.813	6.870	2.123	1.938	1.875
Rentas	-2.107	-2.223	-2.299	-2.322	-8.950	-2.359	-1.224	-1.403
Renta de la inversión	-2.100	-2.216	-2.292	-2.316	-8.924	-2.353	-1.213	-1.395
Intereses	-1.793	-1.766	-1.679	-1.718	-6.956	-1.666	-582	-606
Crédito	628	677	722	790	2.818	807	750	743
Débito	2.421	2.443	2.401	2.509	9.774	2.473	1.332	1.349
Utilidades y Dividendos	-307	-450	-613	-598	-1.968	-687	-632	-789
Crédito	125	138	167	169	599	147	182	204
Débito	432	588	781	767	2.567	834	814	993
Otras Rentas	-7	-7	-7	-6	-26	-6	-11	-8
Transferencias corrientes	135	186	128	191	641	157	162	153
Cuenta capital y financiera	74	1.203	420	169	1.867	405	1.489	211
Cuenta capital	3	3	36	0	43	47	4	36
Cuenta financiera	71	1.200	384	169	1.824	358	1.486	175
Sector Bancario	-603	-804	-676	-1.014	-3.097	-1.814	-1.078	-1.189
BCRA	20	-518	-629	-863	-1.990	-1.105	-990	-777
Otras entidades financieras	-623	-286	-47	-151	-1.107	-709	-88	-413
Sector Público no Financiero	1.134	1.335	1.199	1.278	4.946	1.296	-2	897
Gobierno Nacional	1.139	1.355	1.185	1.392	5.072	1.299	1	875
Gobiernos Locales	56	49	65	22	191	63	-2	23
Empresas y otros	-61	-70	-51	-136	-317	-66	0	0
Sector Privado No Financiero	-460	669	-139	-95	-25	876	2.566	467
Errores y Omisiones Netos	339	-395	-286	515	172	396	-335	245
Variación de Reservas Internacionales	883	2.569	719	1.147	5.319	851	2.933	2.560
Reservas Internacionales del BCRA	884	2.440	780	1.422	5.527	692	2.714	2.562
Ajuste por tipo de pase	1	-129	61	275	208	-159	-219	2
ITEM DE MEMORANDUM								
Importaciones CIF	4.662	5.482	6.027	6.274	22.445	5.966	7.579	7.442

(1) Cifras provisionarias. 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 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 2º manifiesta que "El Poder Ejecutivo Nacional no podrá, respecto de los bonos a que se refiere el artículo 1º de la presente, reabrir el proceso de canje estable-