



“2006 – Año de homenaje al Dr. Ramón Carrillo”

INFORMACIÓN DE PRENSA

Buenos Aires, 21 de diciembre de 2006

Balance de Pagos del III trimestre de 2006

Principales resultados¹

Cuenta corriente. Superávit de US 1.739 millones en el trimestre. Superávit de U\$S 5.275 millones en los tres trimestres de 2006².

Cuenta financiera. Ingreso neto de U\$S 1.146 millones en el trimestre. Egreso neto de U\$S 6.242 millones en los tres trimestres de 2006 (por efecto del pago al FMI a comienzos del año).

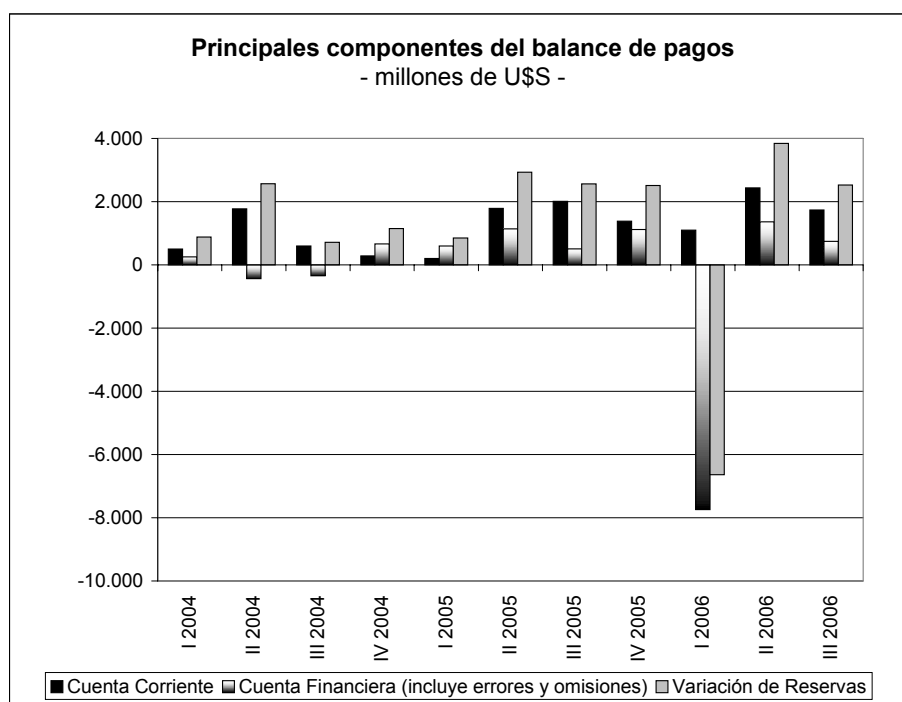
Reservas internacionales³. Aumento de U\$S 2.530 millones en el trimestre. Reducción de U\$S 261 millones en los nueve meses del año (recuperación de las reservas tras el pago al FMI).

Resultados del Balance de Pagos - millones de dólares								
	Año 2005					Año 2006		
	I	II	III	IV	Total	I	II	III
Cuenta Corriente	204	1.790	2.015	1.385	5.395	1.099	2.438	1.739
Cuenta Financiera	97	811	556	1.461	2.924	-8.490	1.102	1.146
Reservas Internacionales del BCRA	851	2.933	2.560	2.513	8.857	-6.633	3.843	2.530
Errores y Omisiones	503	329	-48	-337	447	747	263	-401

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 En esta publicación se incluye una revisión de la renta de inversión extranjera directa y las transacciones de capital de las empresas del sector minero para los años 2004, 2005 y 2006.

³ 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 se redujo en U\$S 277 millones respecto de igual trimestre del año anterior, debido a menor superávit de la cuenta bienes y al aumento del débito neto de las utilidades de las empresas de inversión directa. El ingreso neto de la cuenta financiera por U\$S 1.146 millones, representó un importante aumento interanual y se originó principalmente en el sector privado no financiero. Como resultado del superávit de cuenta corriente y de la cuenta financiera, se produjo un fuerte aumento de las reservas internacionales.

Cuenta Corriente. En el trimestre el superávit estimado fue de U\$S 1.739 millones, en tanto que en igual período del año anterior había sido de U\$S 2.015 millones (cabe destacar que tradicionalmente el segundo trimestre del año es el que muestra mayor superávit de la cuenta bienes por razones estacionales, sin embargo en el año 2005 el tercer trimestre fue un tanto atípico y registró un superávit mayor al del segundo). La reducción se explica por el menor superávit de bienes y servicios por U\$S 524 millones (las importaciones aumentaron U\$S 1.789 millones, y las exportaciones U\$S 1.279 millones), no totalmente compensado por el menor déficit de rentas de la inversión (menor débito neto de intereses por U\$S 370 millones, mayor déficit por utilidades y dividendos por U\$S 146 millones).

La cuenta mercancías registró un superávit de U\$S 3.286 millones en el trimestre, con exportaciones por U\$S 12.161 millones (12% de crecimiento) e importaciones por U\$S 8.875 millones (25% de crecimiento).

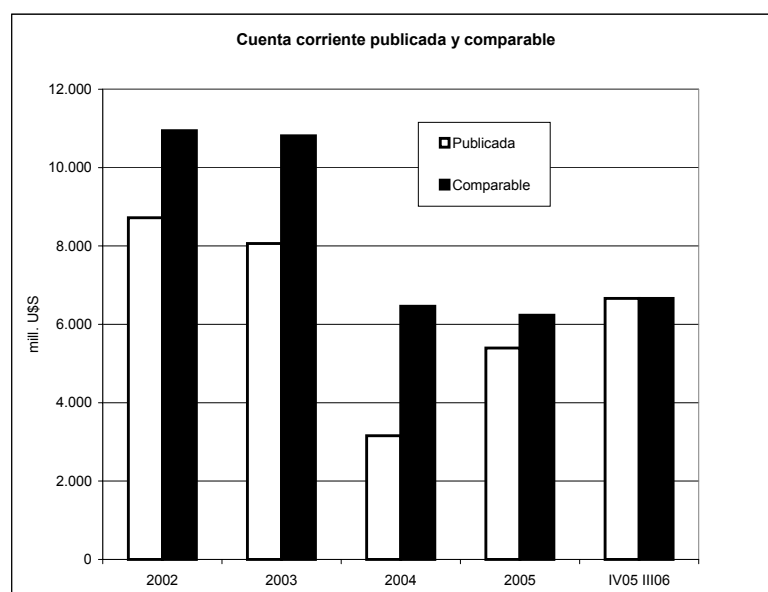
Cuenta corriente y sus principales componentes

millones de dólares

	2006	3er trimestre 2005	Variación
Cuenta corriente	1.739	2.015	-276
Mercancías	3.286	3.796	-510
Exportaciones	12.161	10.882	1.279
Importaciones	-8.875	-7.086	-1.789
Servicios	-365	-351	-14
Rentas de la inversión	-1.327	-1.550	223
Utilidades y Dividendos	-1.040	-894	-146
Intereses	-286	-656	370
Transferencias corrientes	158	129	29

En los nueve meses del año, 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)⁴ registró un superávit de U\$S 5.276 millones contra un superávit de U\$S 4.846 millones en igual período del año anterior, lo que representa un aumento de U\$S 430 millones. El aumento se originó en la mejora en la cuenta de bienes y servicios, compensado parcialmente por el aumento del débito neto de las utilidades y dividendos. Las exportaciones sumaron U\$S 33.999 millones (aumentaron 13,5%) y las importaciones U\$S 23.774 millones (aumentaron 19%).

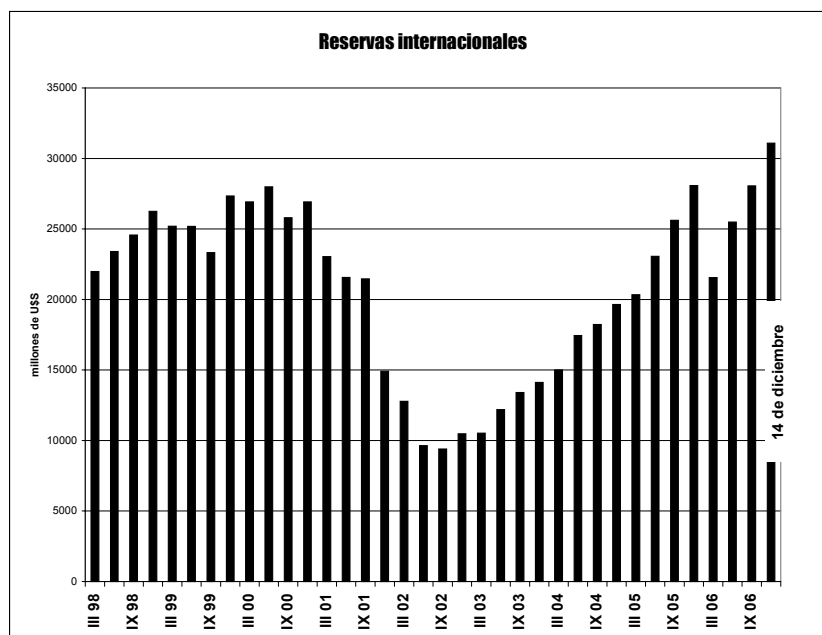
Cuenta corriente en millones de dólares		
	<i>Publicada</i>	<i>Comparable</i>
9 meses 2005	4009	4846
9 meses 2006	5276	5276



Cuenta Financiera. La cuenta financiera del balance de pagos registró durante el tercer trimestre ingresos netos por U\$S 1.146 millones, en comparación con ingresos por U\$S 556 millones en igual período del año anterior. El sector privado no financiero explica la mayor parte de estos ingresos originados en transacciones de inversión extranjera directa y endeudamiento comercial, parcialmente compensadas por aumentos de activos externos. El sector público no financiero y BCRA registró ingresos netos por U\$S 247 millones, y el sector financiero sin BCRA registró un saldo equilibrado.

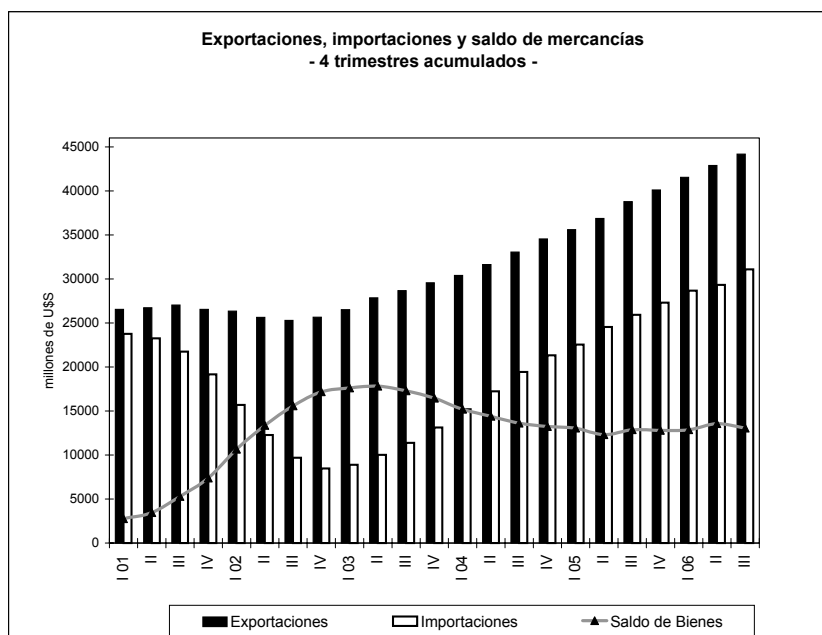
Reservas Internacionales. A fines de septiembre el stock de reservas internacionales del BCRA alcanzó a U\$S 28.048 millones, con un aumento de U\$S 2.530 millones respecto del trimestre anterior, esto es, se recuperó completamente de la disminución causada por la cancelación de la deuda con el FMI a principios de año. Al 14 de diciembre las reservas internacionales del BCRA eran de U\$S 31.094 millones, por encima entonces del nivel de fines de diciembre de 2005 (U\$S 28.077 millones).

⁴ Para más detalle sobre la estimación de la cuenta corriente comparable ver el recuadro correspondiente en el capítulo del sector externo del Informe Económico Trimestral correspondiente al primer trimestre de 2006.



Componentes del Balance de Pagos

Bienes



En los 9 meses acumulados de 2006, las exportaciones aumentaron 13,5%, alcanzando a U\$S 33.999 millones. Correspondieron 8 puntos a mayores precios y 5 puntos a mayores cantidades. En tanto que las importaciones aumentaron 19%, siendo de U\$S 23.774 millones. Tres puntos debido a mayores precios y 16 puntos a mayores cantidades.

Exportaciones de mercancías - 9 meses acumulados					
	millones U\$S		variación % respecto 9 meses 2005		
	2006	2005	Valor	Precio	Cantidad
Productos Primarios	6.805	6.491	4,8%	8,5%	-3,4%
MOA	10.950	9.591	14,2%	6,3%	7,0%
MOI	10.628	8.657	22,8%	7,4%	14,7%
Combustibles y energía	5.616	5.204	7,9%	28,4%	-16,0%
Total	33.999	29.943	13,5%	8,1%	5,0%

Las MOI aumentaron 23% explicando casi el 50% del aumento total, en tanto que las MOA crecieron 14%, combustibles 8% y productos primarios 5%.

En la apertura por sectores se destaca la creciente importancia que están teniendo las exportaciones de productos provenientes de la minería. Las exportaciones de cobre y sus derivados pasaron de U\$S 435 millones en los primeros nueve meses de 2005 a U\$S 1.311 millones en igual período de este año, básicamente por aumentos de precios, y las exportaciones de piedras, metales preciosos, monedas (oro) pasaron de U\$S 107 millones a 355 millones. Sumadas representan ingresos por U\$S 1.666 millones, con un incremento respecto de los 9 meses del año anterior de U\$S 1.124 millones; casi 28% del aumento total de exportaciones (aportan por si solas casi 4 puntos de crecimiento a las exportaciones).

Dentro de las MOI se destacan los aumentos en las exportaciones de material de transporte terrestre (U\$S 773 millones, o sea 19% del aumento total de las exportaciones), y productos químicos y conexos (15% de aumento, U\$S 244 millones). Estos dos sectores, más piedras, metales preciosos, monedas (comentado en el párrafo anterior) explican el 63% del aumento de las MOI.

Los principales aumentos de las MOA fueron Residuos y desperdicios de la industria alimenticia (U\$S 439 millones) y grasas y aceites (U\$S 366 millones).

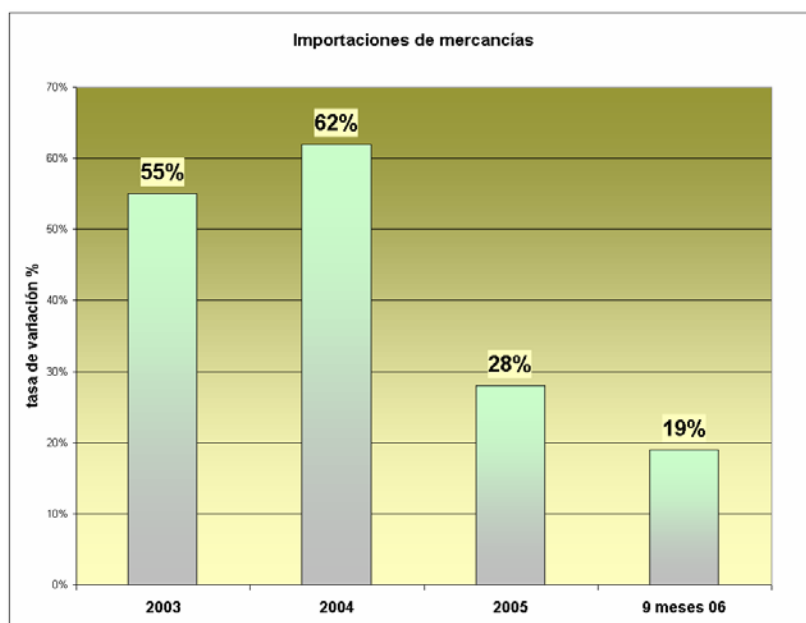
Los productos primarios sin mineral de cobre y sus concentrados cayeron casi 9%. El aumento de las exportaciones de pescados y mariscos sin elaborar (U\$S 294 millones) no compensó la caída de las exportaciones de semillas y frutos oleaginosos (U\$S 645 millones) y cereales (U\$S 246 millones).

Las exportaciones de combustibles y energía crecieron 8% (unos U\$S 400 millones) por mayores exportaciones de carburantes; y gas de petróleo y otros hidrocarburos.

Por el lado de las importaciones, en los nueve meses acumulados se distinguen tres rangos de tasa de variación, como muestra el cuadro. En orden decreciente: bienes de consumo, bienes de capital, y bienes intermedios.

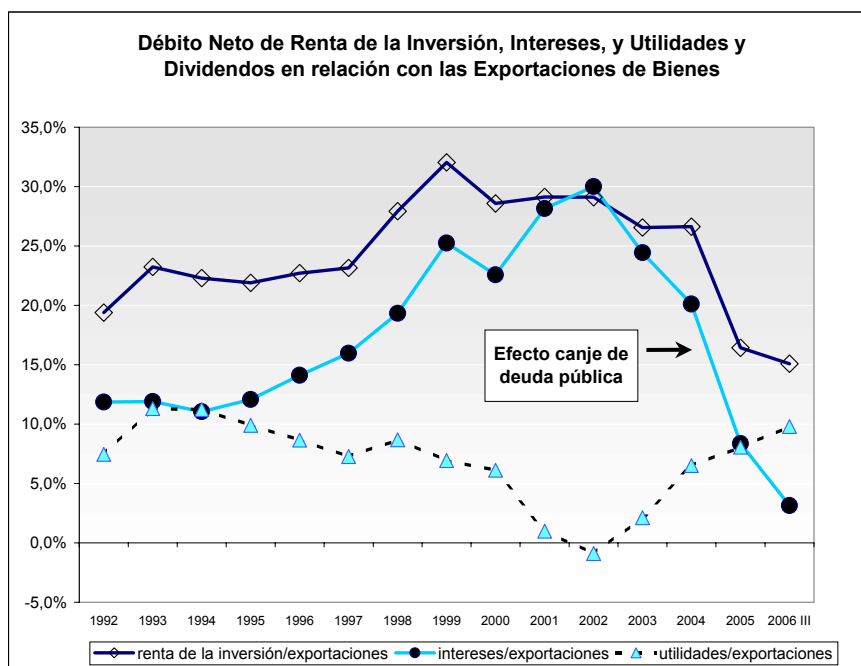
importaciones - tasas de variación 9 meses acumulados	
Vehículos automotores de pasajeros	29%
Otros bienes de consumo	27%
Bienes de capital	23%
Piezas y accesorios para bienes de capital	20%
Combustibles y lubricantes	14%
Bienes intermedios	12%

La tasa de crecimiento de las importaciones muestra una lógica tendencia a la desaceleración, en un contexto de crecimiento del producto alto y sostenido.



Servicios. El déficit de servicios del tercer trimestre se estimó en U\$S 365 millones, nivel similar al del mismo trimestre del año anterior. Los ingresos aumentaron en U\$S 218 millones, siendo viajes, servicios empresariales y servicios de informática e información las cuentas que más contribuyeron a este crecimiento. Los egresos aumentaron en U\$S 232 millones, impulsados principalmente por transportes, viajes, regalías y servicios empresariales, profesionales y técnicos.

Rentas de la inversión. En el trimestre la cuenta rentas de la inversión registró un egreso neto estimado en U\$S 1.327 millones, del cual U\$S 1.040 millones correspondieron a débito neto de utilidades y dividendos y U\$S 286 millones a débito neto de intereses. Estas cifras marcan el cambio operado en la composición de la renta tras el canje de deuda pública, de tal forma que actualmente el egreso neto por utilidades (renta de la inversión directa) representa la mayor parte del déficit de la cuenta.



En la comparación con igual trimestre de 2005, el egreso neto por utilidades y dividendos del trimestre aumentó en U\$S 146 millones (16%) debido a un aumento del débito (pasó de U\$S 1.124 millones a U\$S 1.300 millones), vinculado con el aumento del nivel de actividad y los altos precios del petróleo y el cobre. En los nueve meses el débito neto fue de U\$S 4.121 millones con un aumento de U\$S 1.256

millones respecto del período correspondiente de 2005 por las mismas razones que explican el aumento del trimestre.

El débito neto de intereses del trimestre se redujo en U\$S 370 millones respecto de igual período del año anterior por mayor crédito (por aumento de la tasa de interés y de las reservas internacionales) y menor débito (ya no hay pagos de intereses al FMI).

Cuenta financiera. La cuenta financiera registró en el trimestre un ingreso neto de U\$S 1.146 millones, con un aumento de U\$S 590 millones respecto de igual trimestre del año anterior. El sector privado no financiero registró un ingreso neto estimado en U\$S 914 millones, el sector público y BCRA un ingreso neto de U\$S 247 millones y el sector financiero un egreso neto de U\$S 15 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 parte del sector público no financiero, por U\$S 1.149 millones (BODEN 2012 por U\$S 400 millones a Venezuela, además de BONAR V y BONAR VII a no residentes). Estas fueron parcialmente compensadas por egresos en concepto de pagos netos a organismos internacionales – sin intereses - por U\$S 131 millones (incluye ingreso neto de préstamo del BIS al BCRA) y pagos de capital de BODEN 2012 a no residentes por más de U\$S 800 millones.

En el trimestre las amortizaciones totales a los organismos internacionales (incluyendo BIS) fueron de U\$S 1.217 millones, los desembolsos de U\$S 1.086 millones, por lo tanto el egreso neto sin intereses sumó U\$S 131 millones. Además si se incluyen los pagos en concepto de interés (U\$S 251 millones), los pagos por todo concepto a organismos internacionales fueron de U\$S 382 millones.

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

	I 05	II 05	III 05	IV 05	<u>Total 2005</u>	I 06	II 06	III 06
Amortizaciones	1.456	1.673	1.137	1.143	5.409	10.917	801	1.217
Desembolsos (1)	288	547	226	972	2.034	489	515	1.086
Flujo Neto s/ Int	-1.168	-1.126	-911	-171	-3.375	-10.428	-287	-131
Intereses	341	279	342	280	1.241	329	164	251
Flujo Neto c/ Int	-1.509	-1.404	-1.253	-451	-4.616	-10.757	-451	-382

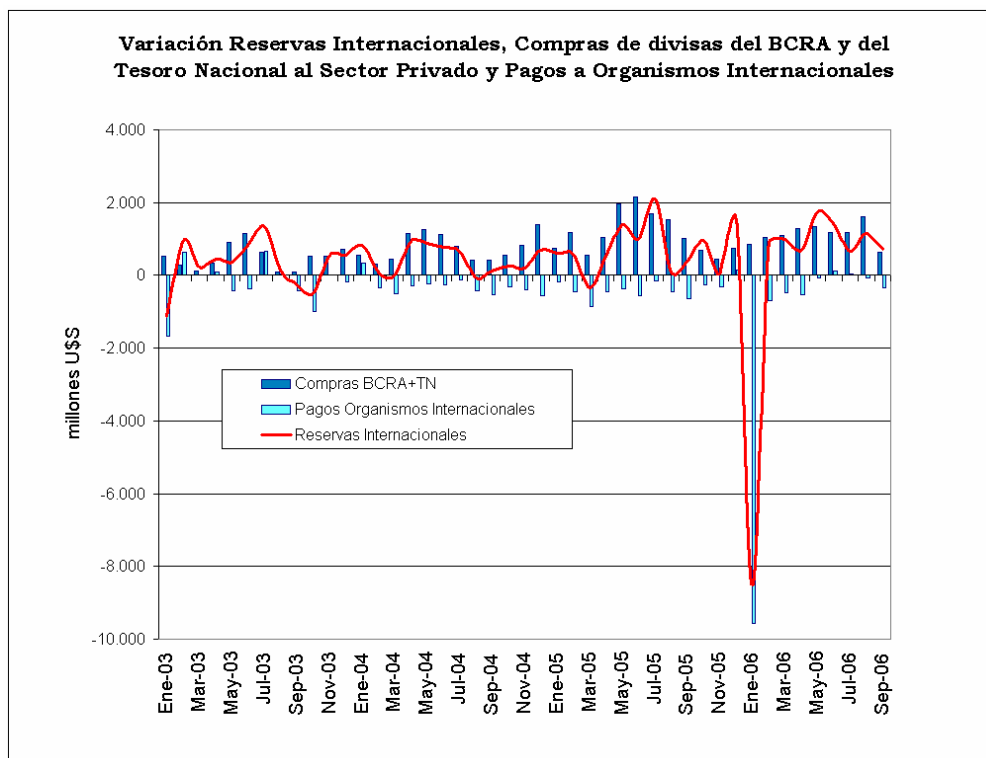
(1) Incluye refinanciaciones y atrasos

Sector privado. En el trimestre el sector financiero sin BCRA tuvo un saldo cercano a cero, ya que la disminución de activos del sector, originada principalmente en el rubro disponibilidades en el exterior, fue compensada por una disminución de los pasivos, principalmente de bonos y títulos.

El saldo del sector privado no financiero registró un ingreso neto estimado en U\$S 914 millones (aunque hay que considerar que los errores y omisiones, en general asociados a transacciones del sector privado, fueron negativos en U\$S 401 millones). Entre los factores que explican este resultado se destaca la inversión extranjera directa, con ingresos importantes por la reinversión de utilidades (en buena medida debido a factores estacionales, dado que los giros de utilidades se realizan normalmente en el segundo y cuarto trimestre), además de ingresos por préstamos financieros y comerciales. Estos ingresos fueron parcialmente compensados por la formación de activos externos.

Deuda externa. La deuda externa total a fines de septiembre de 2006 se estimó en U\$S 107.818 millones, o sea U\$S 954 millones mayor que la correspondiente a fines de junio, y alrededor de U\$S 6.000 millones menor a la de diciembre de 2005. El aumento estimado respecto de junio pasado se origina en parte en el endeudamiento comercial del sector privado, ya que la deuda del sector público se mantuvo en un nivel similar.

Reservas internacionales del BCRA. A fines de septiembre las reservas internacionales del BCRA fueron de U\$S 28.048 millones, stock que representa un aumento de U\$S 2.530 millones⁵ respecto del trimestre anterior. Las principales fuentes de la variación fueron las compras al sector privado por parte del BCRA por U\$S 3.414 millones, compensadas parcialmente por pagos netos (capital e intereses) a organismos internacionales por U\$S 367 millones⁶, y por pagos netos de títulos en moneda extranjera por alrededor de U\$S 1.100 millones (colocaciones por U\$S 1.350 millones, pagos de capital -Boden 2012- por más de U\$S 2.000 millones y pagos de intereses por U\$S 464 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 – 2005 y primeros 3 trimestres de 2006”, DNCI DICIEMBRE de 2006, disponible en Internet <http://www.mecon.gov.ar/cuentas/internacionales/>

⁵ Variación de reservas internacionales del BCRA neta del efecto de la valuación de los tipos de cambio.

⁶ 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	204	1.790	2.015	1.385	5.395	1.099	2.438
Mercancías	2.746	3.436	3.796	2.827	12.805	2.812	4.126
Exportaciones fob	8.415	10.646	10.882	10.164	40.106	9.854	11.984
Importaciones fob	5.669	7.211	7.086	7.337	27.302	7.042	7.858
Servicios	-374	-493	-351	-139	-1.356	-357	-350
Exportaciones de servicios	1.562	1.395	1.485	1.829	6.271	1.830	1.596
Importaciones de servicios	1.936	1.888	1.836	1.968	7.628	2.187	1.946
Rentas	-2.307	-1.296	-1.559	-1.458	-6.620	-1.488	-1.472
Renta de la inversión	-2.300	-1.285	-1.550	-1.450	-6.585	-1.480	-1.459
Intereses	-1.666	-597	-656	-435	-3.355	-365	-303
Crédito	809	756	753	921	3.239	877	967
Débito	2.475	1.353	1.409	1.357	6.594	1.242	1.270
Utilidades y Dividendos	-634	-689	-894	-1.015	-3.231	-1.115	-1.155
Crédito	204	214	230	181	829	286	265
Débito	838	903	1.124	1.195	4.059	1.401	1.420
Otras Rentas	-6	-11	-9	-8	-35	-8	-13
Transferencias corrientes	138	144	129	156	567	132	133
Cuenta capital y financiera	144	814	593	1.465	3.015	-8.479	1.143
Cuenta capital	47	3	37	4	91	11	41
Cuenta financiera	97	811	556	1.461	2.924	-8.490	1.102
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	1.298	-61	1.053	1.124	3.414	927	1.151
Gobierno Nacional	1.300	-42	1.042	1.087	3.387	969	1.204
Gobiernos Locales	63	42	74	107	285	9	-23
Empresas y otros	-66	-61	-62	-70	-259	-50	-29
Sector Privado No Financiero	614	1.950	691	588	3.842	287	534
Errores y Omisiones Netos	503	329	-48	-337	447	747	263
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 provisionales. 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 solo 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".