



Buenos Aires, 22 de diciembre de 2009

Balance de Pagos

Resultados del balance de pagos del tercer trimestre de 2009^{(1) (2)}

Cuenta corriente. Superávit en el trimestre de U\$S 3.798 millones.

Cuenta financiera. Egreso neto en el trimestre de U\$S 988 millones.

Variación de reservas internacionales³. Aumento en el trimestre de U\$S 1.811 millones.

Introducción

En los nueve meses del año 2009 la cuenta corriente registró un superávit estimado en U\$S 9.924 millones, en tanto que en igual período del año anterior éste había sido de U\$S 5.845 millones, lo que representa un aumento de U\$S 4.079 millones. Egresaron por la cuenta financiera U\$S 6.510 millones en comparación con egresos de similar período de 2008 por U\$S 6.713 millones, es decir que la salida neta se redujo en U\$S 202 millones. Las reservas internacionales en los primeros nueve meses del año aumentaron en U\$S 1.380 millones debido a las transacciones de balance de pagos.

La cuenta corriente registró en el tercer trimestre de 2009 un superávit de U\$S 3.798 millones, en tanto que en el tercer trimestre de 2008 el superávit había sido de U\$S 3.346 millones (aumento de U\$S 452 millones). La cuenta financiera presentó un egreso neto de U\$S 988 millones, en comparación con egresos por U\$S 4.967 millones en el tercer trimestre de 2008 (variación de U\$S 3.978 millones). Las reservas internacionales del BCRA (incluidas las asignaciones de derechos especiales de giro - DEGs⁴.) aumentaron en U\$S 1.811 millones debido a las transacciones de balance de pagos.

Principales resultados del Balance de Pagos - millones de dólares

	2008						2009			
	I	II	III	9 meses	IV	Año	I	II	III	9 meses
Cuenta Corriente	1.718	781	3.346	5.845	1.244	7.089	1.488	4.638	3.798	9.924
Cuenta Financiera	623	-2.369	-4.967	-6.713	-1.550	-8.263	-1.041	-4.481	-988	-6.510
Reservas Internacionales del BCRA	3.526	-2.621	-49	855	-846	9	267	-699	1.811	1.380
Errores y Omisiones	1.141	-1.046	1.447	1.542	-541	1.001	-199	-856	-1.048	-2.102

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; 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".

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.

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

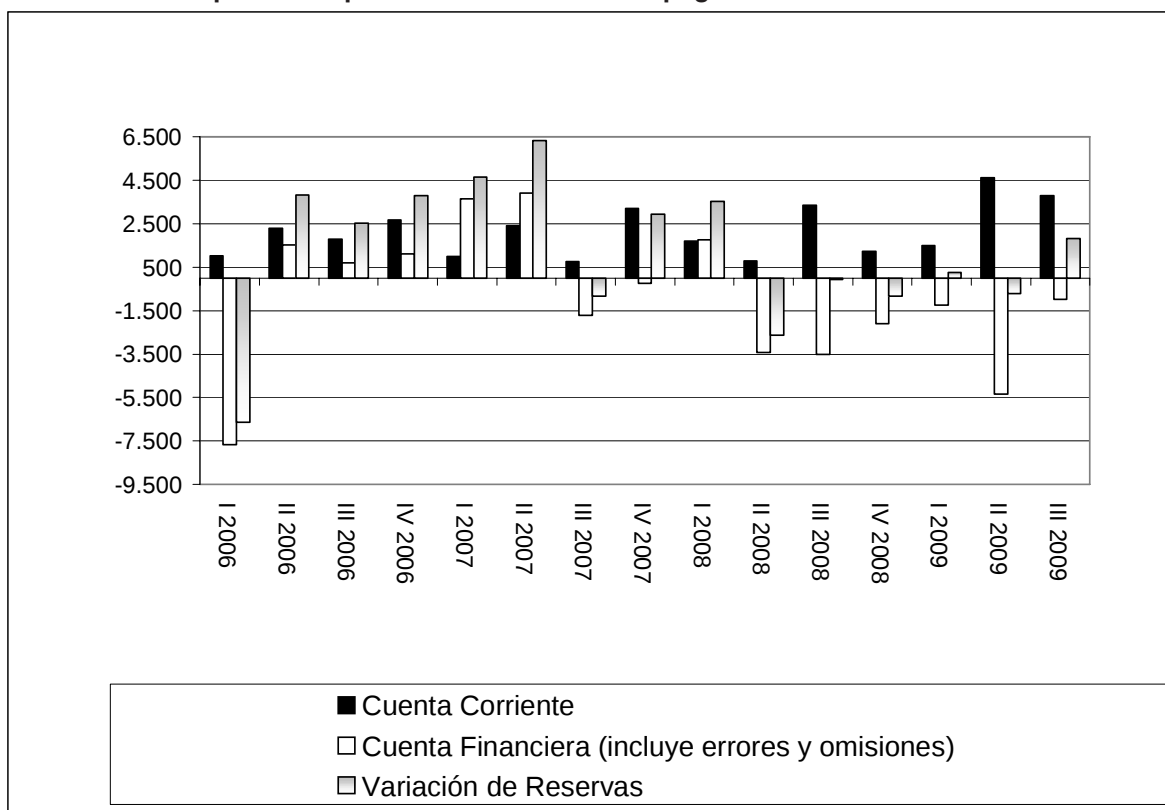
³ Variación de reservas internacionales del BCRA neta del efecto de la valuación de los tipos de cambio. Incluyen las asignaciones de derechos especiales de giro (DEGs) de agosto y septiembre de 2009.

⁴ Los derechos especiales de giro (DEGs) son un activo de reserva internacional. Fueron creados por el FMI en 1969 para complementar las reservas de sus miembros. Su valor se basa en una canasta de 4 monedas y pueden ser canjeados por monedas de libre utilización.

El Estado Argentino es miembro del Fondo Monetario Internacional, por lo tanto la asignación de Derechos Especiales de Giro (DEGs) no debe ser considerada como pasivo. Según el Decreto 1801/09, cuarto considerando, dichas asignaciones forman parte de las Transferencias Corrientes.

La presentación de la Balanza de Pagos del Tercer Trimestre del 2009 se realiza de acuerdo a dichos lineamientos.

Principales componentes del balance de pagos - millones de dólares



Componentes del Balance de Pagos

Cuenta Corriente

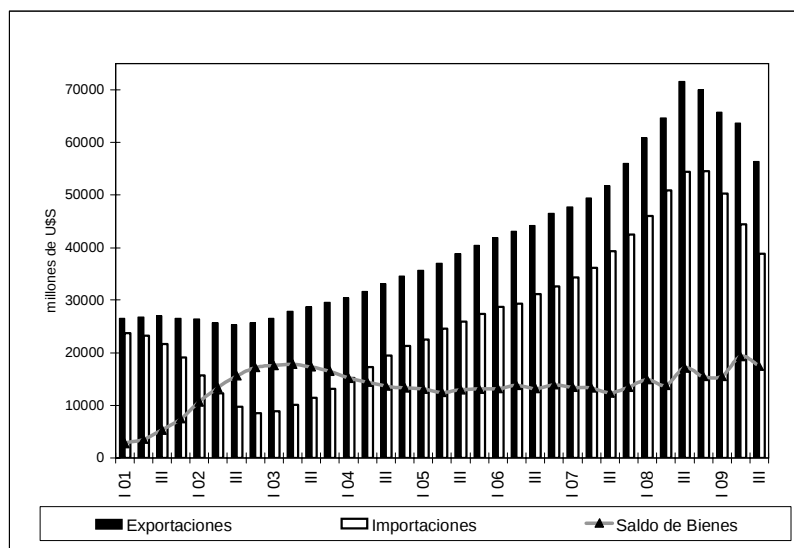
Cuenta corriente y sus principales componentes - millones de dólares

	3er trimestre			9 meses		
	2009	2008	Variación	2009	2008	Variación
Cuenta corriente	3.798	3.346	452	9.924	5.845	4.079
Mercancías	3.827	5.642	-1.815	14.419	12.359	2.060
Exportaciones	13.877	21.320	-7.443	41.127	54.824	-13.697
Importaciones	10.049	15.678	-5.629	26.708	42.465	-15.757
Servicios	-257	-398	141	-505	-1.052	547
Rentas de la inversión	-2.449	-1.879	-570	-6.626	-5.540	-1.086
Utilidades y Dividendos	-1.836	-1.532	-304	-4.934	-4.625	-309
Intereses	-613	-346	-267	-1.692	-914	-778
Transferencias corrientes	2.692	0	2.692	2.681	127	2.553

Bienes. El superávit de bienes del trimestre fue de U\$S 3.827 millones; U\$S 1.814 millones menor al de igual período de 2008. Las exportaciones sumaron U\$S 13.877 millones (se contrajeron U\$S 7.443 millones; 35%). Las importaciones fueron de U\$S 10.049 millones (caída de U\$S 5.629 millones; 36%). Los precios de los productos exportados cayeron casi 23% y las cantidades 16%, mientras que en el caso de las importaciones, los precios se redujeron 16% y las cantidades 24%.

El superávit de bienes de los nueve meses fue de U\$S 14.419 millones; U\$S 2.060 millones mayor al de igual período de 2008 (aumento de 17%). Las exportaciones sumaron U\$S 41.127 millones, o sea que se contrajeron U\$S 13.697 millones (25%). Las importaciones fueron de U\$S 26.708 millones (caída de U\$S 15.757 millones; 37%). Los precios de los productos exportados cayeron casi 19% y las cantidades 8%, mientras que en el caso de las importaciones, los precios se redujeron 13% y las cantidades 28%.

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



Las exportaciones de productos primarios de los nueve meses cayeron 47% respecto de igual período del año anterior (18% por precios y 36% por cantidades). Las MOA cayeron 12% (15% por precios y aumentaron 4% por cantidades). Las MOI cayeron 18% (14% por precios y 5% por cantidades). Las exportaciones de combustibles se contrajeron 31% (48% por precios en tanto que aumentaron 32% por cantidades).

El 83% de la caída de las exportaciones en los nueve meses respecto igual período del año anterior se concentró en los rubros complejo oleaginoso (aportó el 27% de la caída total de exportaciones), cereales (24%), combustibles y energía (14%), material de transporte terrestre (9%), metales comunes y sus manufacturas, y productos químicos y conexos (3% cada uno) y frutas frescas (2%).

Exportaciones - nueve meses de 2009 - variaciones interanuales

	variación en millones de U\$S	variación del rubro sobre variación del total exportado
Frutas frescas	-330	2%
Cereales	-3297	24%
Complejo oleaginoso	-3700	27%
Productos químicos y conexos	-348	3%
Metales comunes y sus manufacturas	-478	3%
Material de transporte terrestre	-1267	9%
Combustibles y energía	-1979	14%
Total rubros detallados	-11399	83%
Total exportaciones	-13697	100%

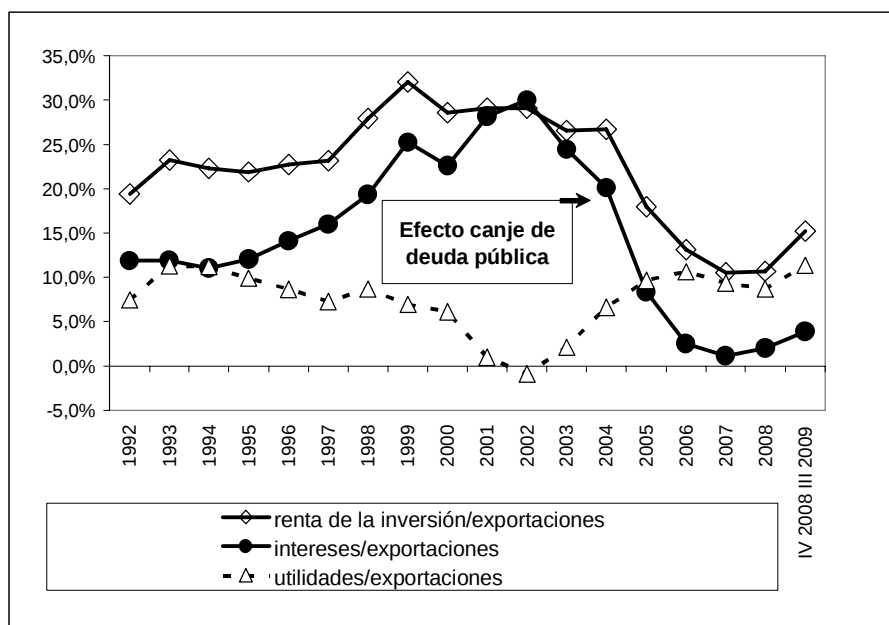
Las importaciones de bienes intermedios de los nueve meses cayeron 43% respecto de igual período del año anterior (21% por precios y 28% por cantidades), las de combustibles 43% (33% por precios y 15% por cantidades), piezas y accesorios para bienes de capital 36% (6% por precios y 32% por cantidades), bienes de capital 35% (9% por precios y 28% por cantidades), bienes de consumo⁵ 31% (6% por precios y 26% por cantidades).

Servicios. El déficit de servicios del trimestre se estimó en U\$S 257 millones y fue menor al de igual período del año anterior en U\$S 141 millones. Los ingresos se redujeron en U\$S 501 millones debido principalmente a la cuenta viajes. Los egresos se redujeron en U\$S 641 millones, y aquí fue determinante la cuenta transportes.

⁵ Incluyen vehículos automotores de pasajeros.

Renta de la inversión. En el trimestre la cuenta renta de la inversión registró un egreso neto estimado en U\$S 2.449 millones, del cual U\$S 1.836 millones correspondió a débito neto de utilidades y dividendos, y U\$S 613 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 directa) representa la mayor parte del déficit de la cuenta.

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 U\$S 303 millones (20%) respecto de igual período del año anterior. Los egresos netos en concepto de intereses del trimestre muestran un aumento interanual de U\$S 267 millones. Los ingresos cayeron en U\$S 608 millones y los egresos en U\$S 342 millones, en un contexto de baja de la tasa de interés⁶.

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 (15,2%), 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 3,9%.

Transferencias corrientes. Registraron en el tercer trimestre ingresos netos por U\$S 2692 millones, cuyo principal componente corresponde a las asignaciones de derechos especiales de giro (DEGs) otorgadas por parte del Fondo Monetario Internacional (FMI). Dichas asignaciones fueron efectuadas en agosto y septiembre de 2009⁴.

Cuenta Financiera

El egreso neto de la cuenta financiera en el trimestre fue estimado en U\$S 988 millones, como consecuencia de egresos netos del sector público no financiero y BCRA por U\$S 956 millones, ingresos netos del sector financiero por U\$S 254 millones, y egresos netos del sector privado no financiero por U\$S 286 millones.

Sector público no financiero y BCRA. La cuenta del sector público no financiero registró en el trimestre un egreso neto de U\$S 356 millones y el BCRA egresos netos por U\$S 600 millones.

El saldo del sector público no financiero básicamente se compone de ingresos de organismos internacionales por U\$S 404 millones y amortizaciones netas de BODEN 2012 a no residentes por U\$S 867 millones.

Las amortizaciones a organismos internacionales del sector público no financiero sumaron en el trimestre U\$S 419 millones, ingresaron desembolsos por U\$S 823 millones, por lo que se registraron ingresos netos de capital por U\$S 404 millones. Debido a pagos de intereses por U\$S 114 millones, los ingresos netos por capital e intereses con organismos internacionales del trimestre fueron de U\$S 290 millones.

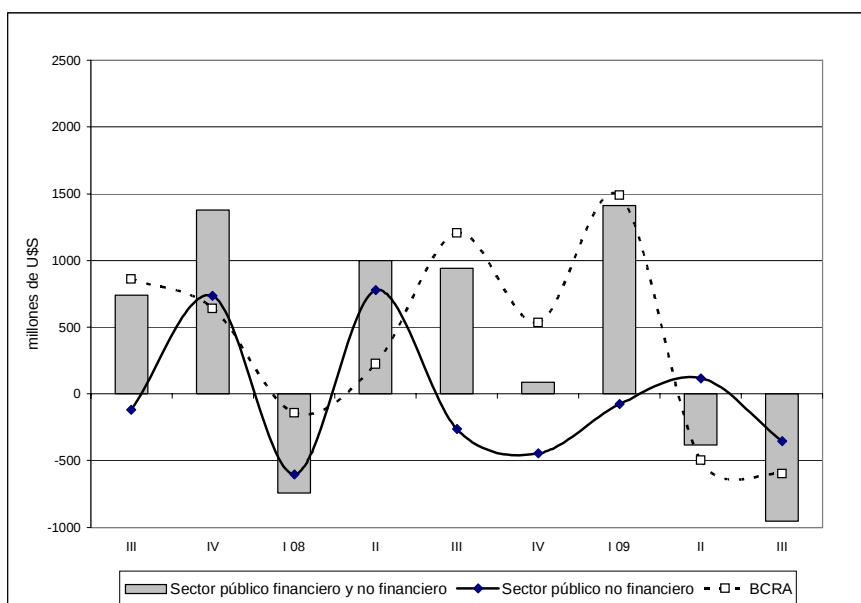
⁶ Se toma como indicador de la evolución de las tasas de interés a la Libo en dólares para depósitos a 3 meses.

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

	Total 2007	1ro 2008	2do 2008	3ro 2008	4to 2008	Total 2008	1ro 2009	2do 2009	3ro 2009
		trimestres					trimestres		
Amortizaciones	2.603	879	447	437	516	2.279	415	425	419
Desembolsos (1)	2.376	212	351	361	945	1.869	326	709	823
Flujo Neto s/ Int	-227	-667	-96	-76	429	-410	-89	284	404
Intereses	845	216	187	151	135	688	145	160	114
Flujo Neto c/ Int	-1.072	-883	-283	-227	294	-1.099	-234	124	290

(1) Incluye refinanciaciones y atrasos.

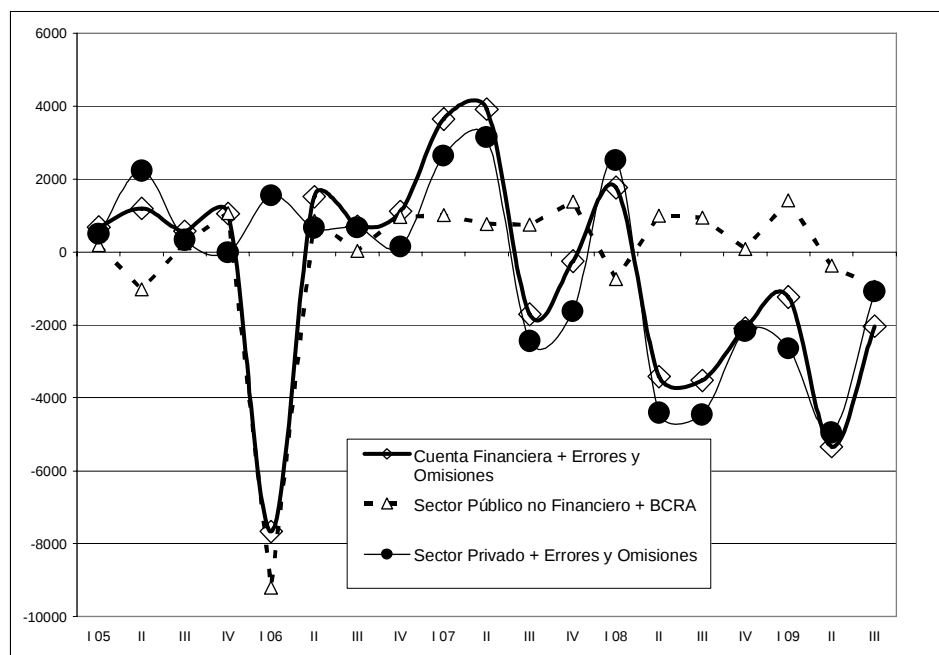
Evolución del Sector Público Financiero y no Financiero



Sector privado. El ingreso neto del sector bancario fue en el trimestre de U\$S 254 millones debido principalmente a reinversión de utilidades de la cuenta inversión extranjera directa.

En el trimestre el egreso neto del sector privado no financiero se estimó en U\$S 286 millones, en comparación con egresos netos por U\$S 4.260 millones en el trimestre anterior. El cambio de comportamiento se explica por la significativa caída de la formación de activos externos y por el nivel de inversión extranjera directa del trimestre, debido este último, en gran medida, a reinversión de utilidades.

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 externa. La deuda externa del sector público no financiero y BCRA disminuyó en U\$S 447 millones. Se estima que la deuda del sector privado no financiero aumentó en U\$S 452 millones y que la deuda del sector financiero sin BCRA se contrajo en U\$S 547 millones. La deuda externa bruta total a fines de septiembre de 2009 se estima en U\$S 121.145 millones.

Reservas internacionales del BCRA. A fines de septiembre las reservas internacionales del BCRA, incluidas las asignaciones de derechos especiales de giro (DEGs) de 2009, sumaron U\$S 48.044 millones, con un aumento respecto del trimestre anterior de U\$S 2.018 millones; U\$S 1.811 millones por efecto de las transacciones de balance de pagos en tanto que el cambio de las paridades entre las principales monedas incrementó las reservas en U\$S 207 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 – 2008 y 3 trimestres de 2009». DNCI, INDEC, diciembre de 2009, disponible en Internet http://www.indec.gov.ar/nuevaweb/cuadros/19/balance_3_trim_09.pdf

Estimación del Balance de Pagos. Cuadro resumen¹, en millones de dólares

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

	2008					2009		
	I	II	III	IV	Total	I	II	III
Cuenta corriente	1.718	781	3.346	1.244	7.089	1.488	4.638	3.798
Mercancías	3.827	2.890	5.642	3.105	15.464	3.912	6.679	3.827
Exportaciones fob	16.032	17.472	21.320	15.197	70.021	11.863	15.387	13.877
Importaciones fob	12.205	14.582	15.678	12.092	54.557	7.951	8.708	10.049
Servicios	-283	-370	-398	109	-943	-235	-13	-257
Exportaciones de servicios	3.022	2.768	3.035	3.262	12.087	2.864	2.488	2.535
Importaciones de servicios	3.305	3.138	3.433	3.153	13.030	3.098	2.502	2.792
Rentas	-1.898	-1.794	-1.897	-1.961	-7.550	-2.184	-2.024	-2.465
Renta de la inversión	-1.884	-1.777	-1.879	-1.954	-7.493	-2.171	-2.007	-2.449
Intereses	-246	-322	-346	-485	-1.399	-502	-577	-613
Crédito	1.192	1.076	1.081	857	4.206	640	581	472
Débito	1.439	1.398	1.427	1.342	5.605	1.141	1.157	1.085
Utilidades y Dividendos	-1.637	-1.456	-1.532	-1.469	-6.094	-1.669	-1.430	-1.836
Crédito	394	353	337	240	1.324	249	429	280
Débito	2.031	1.809	1.869	1.709	7.418	1.918	1.859	2.116
Otras Rentas	-14	-17	-19	-7	-57	-13	-17	-16
Transferencias corrientes	72	56	0	-8	119	-6	-5	2692
Cuenta capital y financiera	666	-2.356	-4.843	-1.550	-8.082	-1.022	-4.480	-938
Cuenta capital	44	13	124	0	181	19	1	50
Cuenta financiera	623	-2.369	-4.967	-1.550	-8.263	-1.041	-4.481	-988
Sector Bancario	253	527	1.091	-139	1.733	1.615	-339	-346
BCRA	-141	224	1.205	535	1.823	1.486	-500	-600
Otras entidades financieras	395	303	-114	-674	-90	128	161	254
Sector Público no Financiero	-602	776	-263	-447	-537	-77	118	-356
Gobierno Nacional	-584	895	-245	-377	-311	-58	230	-336
Gobiernos Locales	14	-84	3	-35	-102	4	-93	4
Empresas y otros	-32	-35	-21	-35	-123	-22	-19	-24
Sector Privado No Financiero	971	-3.671	-5.794	-964	-9.458	-2.579	-4.260	-286
Errores y Omisiones Netos	1.141	-1.046	1.447	-541	1.001	-199	-856	-1.048
Variación de Reservas	3.526	-2.621	-49	-846	9	267	-699	1.811
Reservas Internacionales del BCRA	4.288	-2.948	-394	-735	210	123	-483	2.018
Ajuste por tipo de pase	762	-327	-345	111	201	-144	216	207
ITEM DE MEMORANDUM								
Importaciones CIF	12.849	15.324	16.515	12.735	57.423	8.307	9.082	10.481

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 hasta el primer trimestre de 2007 en que se reestructura su deuda) 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". Las "unidades vinculadas al PBI" emitidas en el canje de deuda se tratan en el balance como una opción; por lo tanto su pago se registra en la cuenta financiera, y su valor de mercado se incluye en la Posición de Inversión Internacional como un pasivo financiero contingente que no constituye deuda.