



Buenos Aires, 20 de diciembre de 2010

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

Cuenta corriente: Superávit en el trimestre de U\$S 900 millones.

Cuenta financiera: Ingreso neto en el trimestre de U\$S 207 millones.

Variación de reservas internacionales³: Aumento en el trimestre de U\$S 1.279 millones.

Introducción

La cuenta corriente registró en el tercer trimestre de 2010 un superávit de U\$S 900 millones, debido principalmente al saldo favorable de la balanza comercial por U\$S 3.750 millones, el que fue compensado en forma parcial por el déficit de la cuenta rentas de la inversión. Si se compara con igual período del año anterior, se observa una disminución del superávit de U\$S 2.770 millones, debido a que el tercer trimestre de 2009 incluye asignaciones de derechos especiales de giro (DEGs).

La cuenta financiera presentó en el trimestre un ingreso neto por U\$S 207 millones, que frente al egreso neto de U\$S 1.737 millones del tercer trimestre de 2009, significó una variación de U\$S 1.944 millones, explicada fundamentalmente por la reversión del saldo de la cuenta 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 1.279 millones.

La cuenta corriente registró en los nueve meses de 2010 un superávit estimado en U\$S 3.698 millones, como consecuencia de una balanza comercial favorable de U\$S 12.393 millones compensada parcialmente por egresos netos de la cuenta renta de la inversión y servicios.

Ingresaron por la cuenta financiera entre enero y septiembre de 2010 U\$S 616 millones en tanto que en los nueve meses de 2009 se registraron egresos por U\$S 6.993 millones.

Las reservas internacionales en los primeros nueve meses del año aumentaron en U\$S 3.080 millones debido a las transacciones del balance de pagos.

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 cierre del canje de Deuda Pública realizado a junio de 2010. 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 bono Global 2017. Para el cálculo se siguió el criterio de devengado.

Al momento de la elaboración de esta presentación, no se disponía del "Informe de Deuda Pública del tercer trimestre de 2010" con los stocks de la misma. Por ese motivo, no se ha formalizado la disminución del total de deuda externa no presentada al canje en el Ítem de Memorandum como contrapartida de dicha estimación.

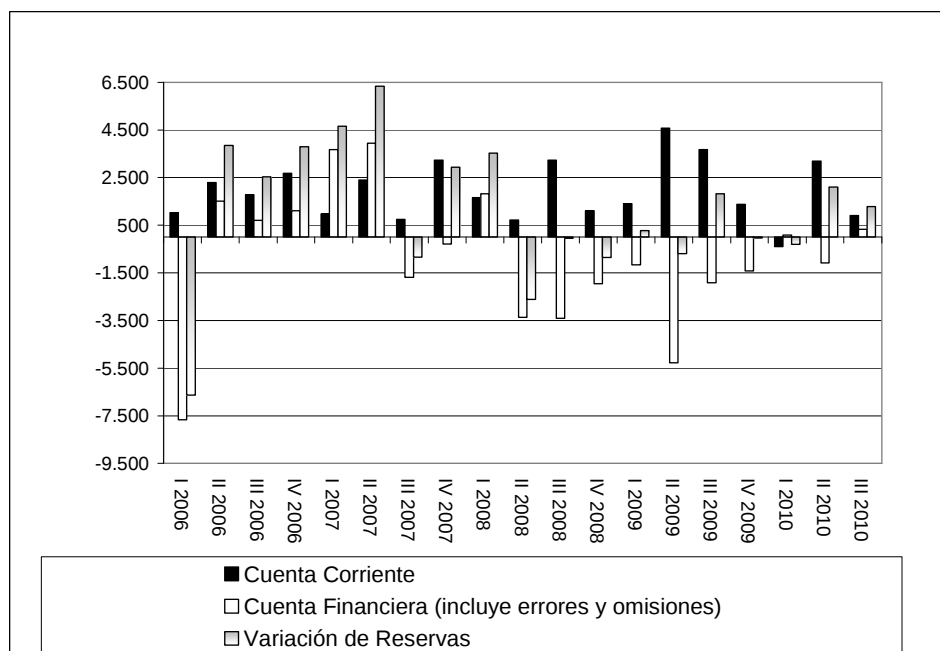
² La suma de los parciales puede no coincidir con el total por problemas de redondeo.

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

Principales resultados del balance de pagos - millones de dólares

	2009					2010				
	I	II	III	9 meses	IV	Año	I	II	III	9 meses
Cuenta Corriente	1.406	4.574	3.670	9.650	1.380	11.030	-395	3.193	900	3.698
Cuenta Capital y Financiera	-1.123	-4.114	-1.682	-6.919	-2.431	-9.350	408	10	252	671
Reservas Internacionales del BCRA	267	-699	1.811	1.380	-33	1.346	-304	2.105	1.279	3.080
Errores y Omisiones	-16	-1.159	-176	-1.351	1.018	-334	-317	-1.098	126	-1.289

Principales componentes del balance de pagos – millones de dólares



Componentes del balance de pagos

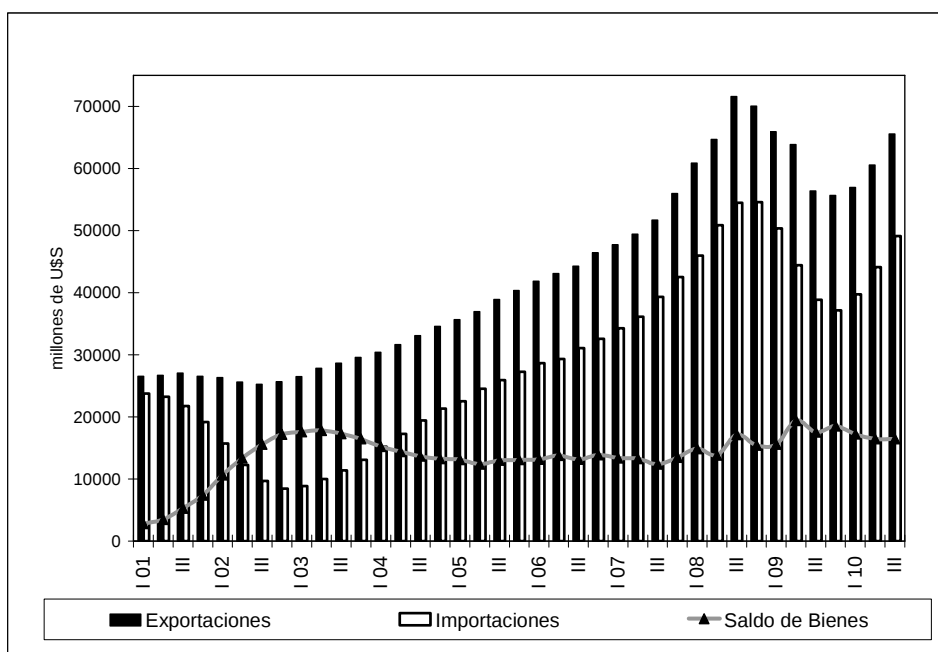
Cuenta corriente

Cuenta corriente y sus principales componentes – millones de dólares

	3er trimestre			9 meses		
	2010	2009	Variación	2010	2009	Variación
Cuenta corriente	900	3.670	-2.770	3.698	9.650	-5.952
Mercancías	3.750	3.729	21	12.393	14.452	-2.059
Exportaciones	18.774	13.800	4.974	51.067	41.178	9.890
Importaciones	15.024	10.071	4.953	38.675	26.726	11.948
Servicios	-281	-538	257	-1.060	-1.015	-45
Exportaciones	3.052	2.402	651	9.109	7.697	1.412
Importaciones	3.334	2.939	394	10.169	8.712	1.458
Rentas de la inversión	-2.468	-2.174	-295	-7.405	-6.364	-1.041
Utilidades y Dividendos	-1.744	-1.561	-183	-5.376	-4.673	-702
Intereses	-724	-613	-112	-2.030	-1.691	-339
Transferencias corrientes	-81	2.675	-2.756	-180	2.631	-2.811

Bienes. El superávit de bienes del trimestre fue de U\$S 3.750 millones. Las exportaciones sumaron U\$S 18.774 millones, registrando un aumento de U\$S 4.974 millones (36%). Las importaciones alcanzaron los U\$S 15.024 millones, con un aumento de U\$S 4.953 millones (49%). Los precios de los productos exportados aumentaron 5% y las cantidades 29%, mientras que en el caso de las importaciones, los precios aumentaron 6% y las cantidades 42%.

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



El superávit de la balanza comercial acumulado entre enero y septiembre de 2010 fue de U\$S 12.393 millones. Las exportaciones sumaron U\$S 51.067 millones, con un aumento de U\$S 9.890 millones (24%) respecto de igual período del año anterior. Las importaciones de los primeros nueve meses de 2010 fueron de U\$S 38.675 millones, con un aumento de U\$S 11.948 millones (45%). Los precios de los productos exportados aumentaron 4% y las cantidades 19%, mientras que en el caso de las importaciones, los precios aumentaron 5% y las cantidades 38%.

Las exportaciones de productos primarios de los nueve meses aumentaron 69% respecto de igual período del año anterior (los precios aumentaron 4% y las cantidades aumentaron 62%). Las MOA aumentaron 4% (los precios aumentaron 6% y las cantidades se redujeron 2%). Las MOI aumentaron 32% (los precios crecieron 2% y las cantidades 29%). Las exportaciones de combustibles se redujeron 1% (los precios crecieron 47% y las cantidades se contrajeron 32%).

Exportaciones - 9 meses de 2010 - variaciones interanuales

	variación en millones de U\$S	variación del rubro sobre variación del total exportado
Complejo oleaginoso	3215	33%
Material de transporte terrestre	2213	22%
Cereales	1329	13%
Piedras, metales preciosos, monedas	858	9%
Productos químicos y conexos	445	4%
Pieles y cueros	308	3%
Mineral de cobre y sus concentrados	236	2%
Total rubros detallados	8604	87%
Total exportaciones	9890	100%

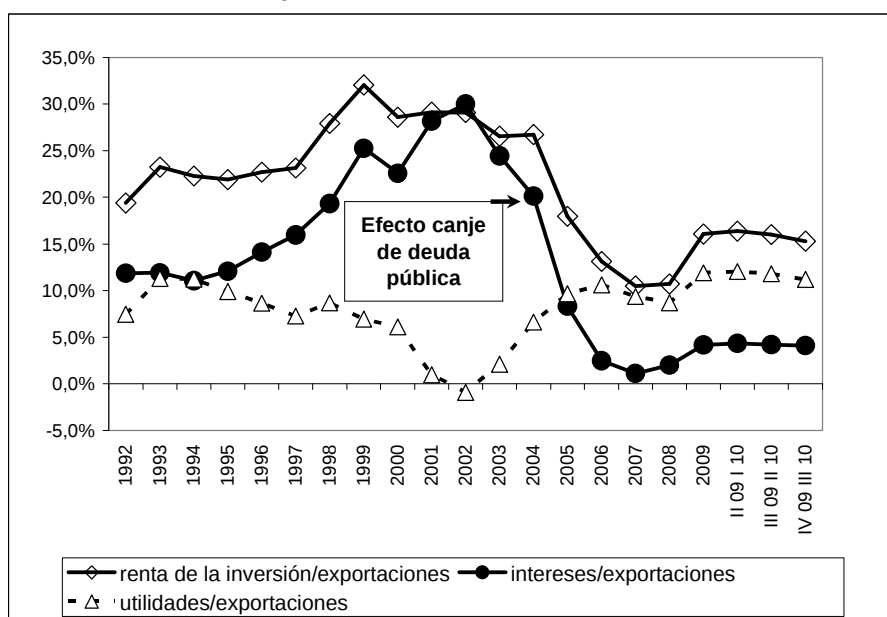
El 87% del aumento de las exportaciones de los nueve meses respecto de igual período del año anterior se concentró en los rubros Complejo oleaginoso (33%), Material de transporte terrestre (22%), Cereales (13%), Piedras, metales preciosos, monedas (9%), Productos químicos y conexos (4%), Pieles y cueros (3%), Minerales de cobre y sus concentrados (2%).

Las importaciones de combustibles de los nueve meses aumentaron 61% respecto de igual período del año anterior. Los precios aumentaron 25% y las cantidades 29%. Piezas y accesorios para bienes de capital aumentó 53%, los precios crecieron 3% y las cantidades 49%. Bienes de consumo⁴ se incrementaron en 48%, los precios aumentaron 4% y las cantidades 42%. Bienes intermedios aumentaron 42%, los precios crecieron 11% y las cantidades 29%. Bienes de capital subieron 38%, los precios cayeron 2% y las cantidades subieron 40%.

Servicios. El déficit de servicios del trimestre se estimó en U\$S 281 millones en tanto que para igual período del año anterior el mismo alcanzó a U\$S 538 millones, con una reducción de U\$S 257 millones. Los ingresos aumentaron en U\$S 651 millones, fundamentalmente por la cuenta viajes y transportes, en ese orden. Los egresos aumentaron en U\$S 394 millones debido principalmente a transportes y en segundo lugar a la cuenta viajes.

Renta de la inversión. En el trimestre la cuenta renta de la inversión registró egresos netos estimados en U\$S 2.468 millones, de los cuales U\$S 1.744 millones correspondieron a débito neto de utilidades y dividendos, y U\$S 724 millones a débito neto de intereses. Cabe recordar que, tras el canje de deuda pública del año 2005, el egreso neto por utilidades, cuyo principal componente es la renta de la inversión extranjera directa, representa el déficit más significativo 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 en U\$S 183 millones (12%) respecto de igual período del año anterior. Los egresos netos en concepto de intereses del trimestre muestran un aumento interanual de U\$S 112 millones (18%), debido a una caída de los ingresos por U\$S 54 millones y al aumento de los egresos por U\$S 57 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 (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 4,1%.

⁴ Incluyen vehículos automotores de pasajeros.

Cuenta financiera.

Se estima que el ingreso neto de la cuenta financiera en el trimestre fue de U\$S 207 millones.

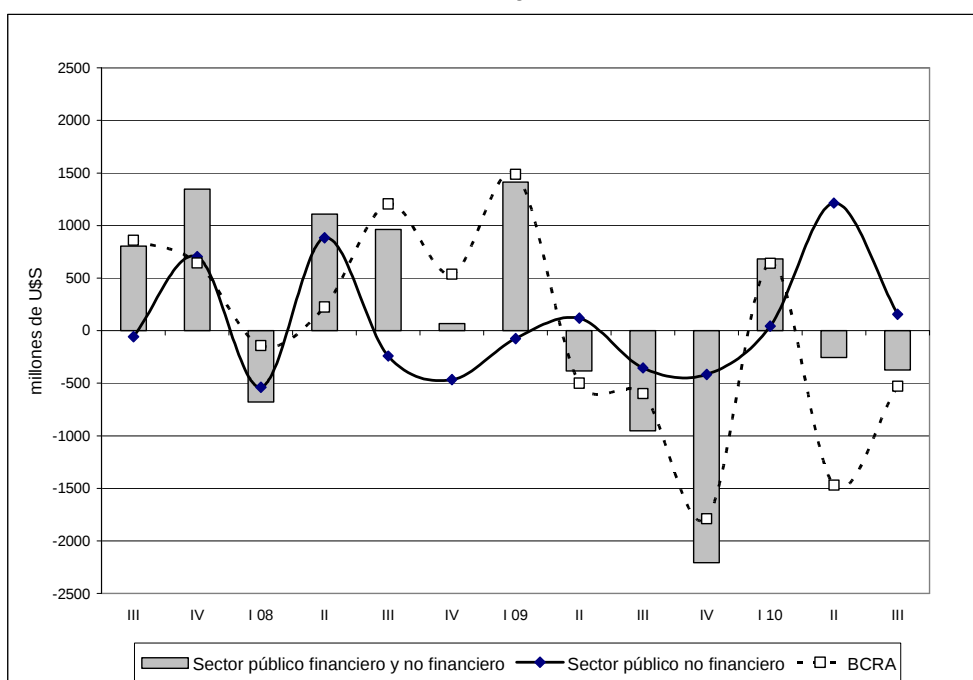
Sector público no financiero y BCRA. La cuenta del sector público no financiero y BCRA registró en el trimestre un egreso neto de U\$S 373 millones, que se compone de egresos netos por U\$S 530 millones correspondientes al BCRA e ingresos netos del sector público no financiero por U\$S 157 millones.

Las operaciones con organismos internacionales del sector público no financiero sin BCRA originaron en el trimestre egresos netos de capital por U\$S 120 millones, consecuencia de egresos por amortizaciones por U\$S 471 millones e ingresos en concepto de desembolsos por U\$S 591 millones. Dado que se pagaron intereses por U\$S 122 millones, en el trimestre se registraron egresos netos por capital e intereses provenientes de organismos internacionales de U\$S 2 millones.

Flujo neto con organismos internacionales del sector público no financiero sin BCRA millones de dólares

	2009				Total 2009	2010		
	1er trim.	2do trim.	3er trim.	4to trim.		1er trim.	2do trim.	3er trim.
Amortizaciones	415	425	419	438	1697	442	429	471
Desembolsos (1)	326	709	823	1.325	3183	414	575	591
Flujo Neto s/ Int	-89	284	404	887	1487	-28	146	120
Intereses	145	160	114	137	557	131	137	122
Flujo Neto c/ Int	-234	124	290	750	930	-160	9	-2

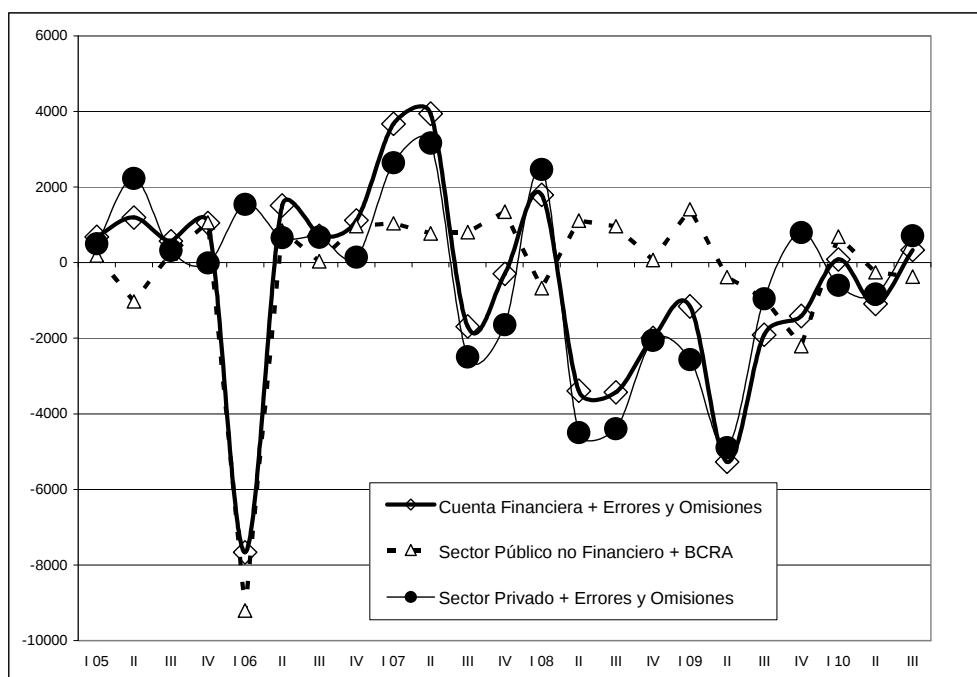
Evolución del Sector Público Financiero y no Financiero



Sector privado financiero sin BCRA. En el trimestre el sector registró un egreso neto estimado en U\$S 268 millones.

Sector privado no financiero. En el trimestre el sector registró un ingreso neto estimado en U\$S 848 millones, en tanto que en igual trimestre del año anterior se produjeron egresos netos por U\$S 1.037 millones. Los ingresos se originaron principalmente en flujos de inversión extranjera directa y ventas a no residentes de títulos públicos. Los egresos se debieron principalmente a formación de activos externos.

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 bruta total a fines de septiembre pasado se estima en U\$S 127.369 millones, con un aumento respecto del trimestre anterior de U\$S 3.668 millones. La deuda del sector público no financiero y BCRA¹ creció U\$S 2.210 millones, impulsada principalmente por el efecto del cambio de paridades sobre los bonos en euros. La deuda del sector privado no financiero aumentó en U\$S 1.382 millones debido fundamentalmente a que el aumento de las importaciones devino en un mayor endeudamiento con proveedores. La deuda del sector financiero sin BCRA se mantuvo relativamente estable.

Reservas internacionales del BCRA. A fines de septiembre las reservas internacionales del BCRA, sumaron U\$S 51.125 millones, con un aumento respecto del trimestre anterior de U\$S 1.885 millones; U\$S 1.279 millones por efecto de las transacciones de balance de pagos, en tanto que el cambio de las paridades entre las principales monedas aumentó las reservas en U\$S 606 millones. En los nueve meses de 2010 las reservas crecieron U\$S 3.158 millones; U\$S 3.080 por efecto de las transacciones del balance de pagos, y U\$S 78 millones por efecto del cambio de paridades.

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^{er}, 2^{do} y 3^{er} trimestre de 2010". DNCI, INDEC, diciembre de 2010, disponible en Internet http://www.indec.gov.ar/nuevaweb/cuadros/19/balance_3_trim_10.pdf

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

	2009					2010		
	I	II	III	IV	Total	I	II	III
Cuenta corriente	1.406	4.574	3.670	1.380	11.030	-395	3.193	900
Mercancías	3.961	6.761	3.729	4.077	18.528	2.638	6.005	3.750
Exportaciones fob	11.917	15.461	13.800	14.491	55.669	13.197	19.096	18.774
Importaciones fob	7.956	8.700	10.071	10.415	37.141	10.560	13.091	15.024
Servicios	-376	-101	-538	-111	-1.126	-459	-320	-281
Exportaciones de servicios	2.849	2.446	2.402	3.201	10.898	3.159	2.898	3.052
Importaciones de servicios	3.226	2.546	2.939	3.312	12.023	3.618	3.218	3.334
Rentas	-2.156	-2.065	-2.196	-2.593	-9.011	-2.539	-2.427	-2.488
Renta de la inversión	-2.145	-2.046	-2.174	-2.580	-8.944	-2.527	-2.410	-2.468
Intereses	-503	-575	-613	-626	-2.317	-655	-651	-724
Crédito	639	575	484	442	2.139	393	434	430
Débito	1.141	1.150	1.097	1.067	4.455	1.047	1.085	1.154
Utilidades y Dividendos	-1.642	-1.471	-1.561	-1.954	-6.627	-1.872	-1.759	-1.744
Crédito	247	435	320	291	1.292	336	179	194
Débito	1.889	1.905	1.880	2.245	7.919	2.208	1.938	1.938
Otras Rentas	-12	-19	-23	-14	-67	-12	-17	-19
Transferencias corrientes	-22	-22	2.675	8	2.639	-34	-65	-81
Cuenta capital y financiera	-1.123	-4.114	-1.682	-2.431	-9.350	408	10	252
Cuenta capital	19	1	55	0	74	6	4	45
Cuenta financiera	-1.142	-4.114	-1.737	-2.431	-9.424	402	6	207
Sector Bancario	1.614	-338	-346	-1.916	-986	975	-1.421	-798
BCRA	1.486	-500	-600	-1.790	-1.404	640	-1.470	-530
Otras entidades financieras	127	162	254	-126	417	335	49	-268
Sector Público no Financiero	-75	118	-354	-416	-727	43	1.214	157
Gobierno Nacional	-58	230	-334	-415	-577	73	823	-198
Gobiernos Locales	5	-93	4	18	-65	2	405	423
Empresas y otros	-22	-19	-24	-20	-85	-32	-14	-68
Sector Privado No Financiero	-2.681	-3.894	-1.037	-99	-7.710	-616	213	848
Errores y Omisiones Netos	-16	-1.159	-176	1.018	-334	-317	-1.098	126
Variación de Reservas Internacionales	267	-699	1.811	-33	1.346	-304	2.105	1.279
Reservas Internacionales del BCRA	123	-483	2.018	-77	1.582	-508	1.781	1.885
Ajuste por tipo de pase	-144	216	207	-44	235	-204	-324	606
ITEM DE MEMORANDUM								
Importaciones CIF	8.312	9.056	10.507	10.906	38.781	11.065	13.738	15.770

1 Datos provisorios. Ver nota al pie hoja 1 del Comunicado de Prensa.

Fuente: INDEC.