

Buenos Aires, 22 de junio de 2012

Resultados del balance de pagos del primer trimestre de 2012 ¹ ²

Cuenta corriente: Déficit en el trimestre de U\$S 552 millones.

Cuenta financiera: Ingreso neto en el trimestre de U\$S 610 millones.

Variación de reservas internacionales³: Aumento en el trimestre de U\$S 670 millones.

Introducción

La cuenta corriente registró en el trimestre un déficit de U\$S 552 millones debido fundamentalmente a ingresos netos de la cuenta bienes y servicios por U\$S 2.445 millones y egresos netos de las cuentas rentas de la inversión por U\$S 2.916 millones.

La cuenta financiera presentó en el trimestre un ingreso neto por U\$S 610 millones, siendo sus principales componentes los ingresos netos del sector privado no financiero por U\$S 1.207 millones, compensados parcialmente por egresos netos del sector público no financiero y BCRA por U\$S 516 millones y del sector financiero sin BCRA por U\$S 80 millones.

El aumento de las reservas internacionales del BCRA por efecto de las transacciones del balance de pagos fue de U\$S 670 millones.

Principales resultados del balance de pagos - millones de dólares

	2011				2012	
	I	II	III	IV	año	I
Cuenta Corriente	-1.156	1.719	-157	-412	-5	-552
Cuenta Financiera	20	126	-773	-997	-1.624	610
Reservas Internacionales del BCRA	-1.159	226	-3.154	-2.021	-6.108	670
Errores y Omisiones	-41	-1.621	-2.273	-612	-4.547	604

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 estimaciones de los flujos generados por el cierre del canje de Deuda Pública realizado a junio de 2010 (Decreto 563/10). 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.

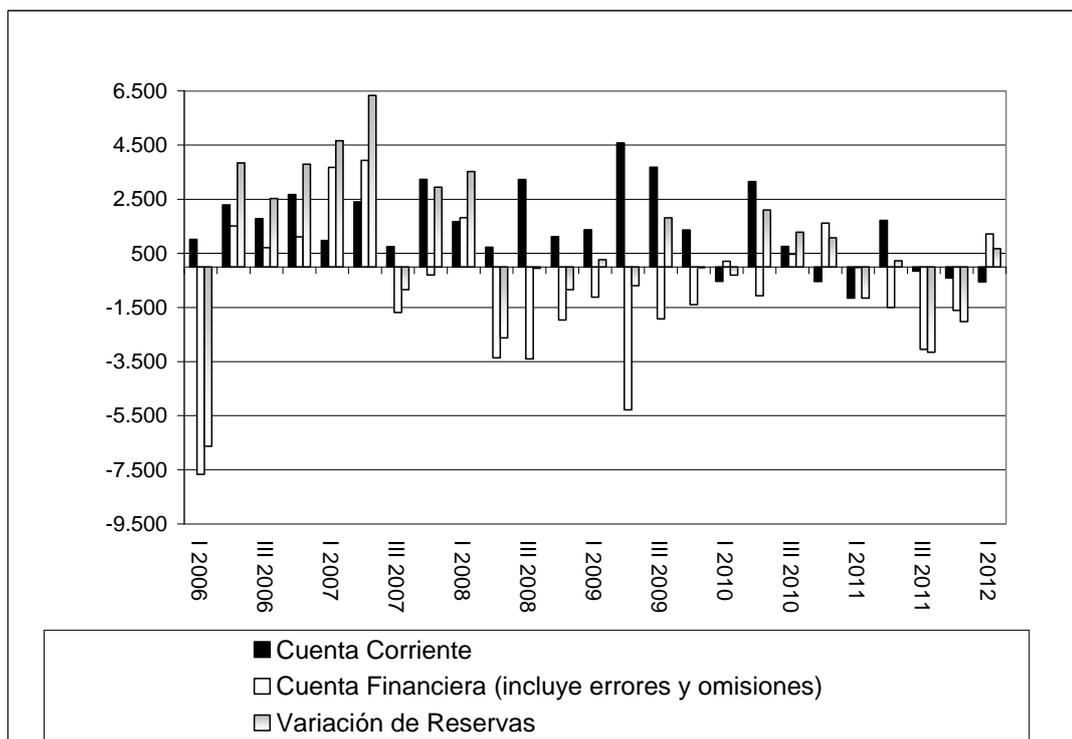
También se incluye una estimación del pago de las capitalizaciones de intereses y de la colocación del bono Global 2017.

El stock de deuda externa del sector público no financiero incluye, a partir del segundo trimestre de 2010, una estimación de los efectos del cierre del canje de deuda pública realizado en junio del mismo año (Decreto 563/10). La contrapartida de dicha estimación se refleja como una disminución en el Item de Memorándum por el total de deuda externa no presentada al canje en oportunidad del Decreto 1735/04.

² La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

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

Principales componentes del balance de pagos – millones de dólares



Componentes del balance de pagos

Cuenta corriente

Cuenta corriente y sus componentes – millones de dólares

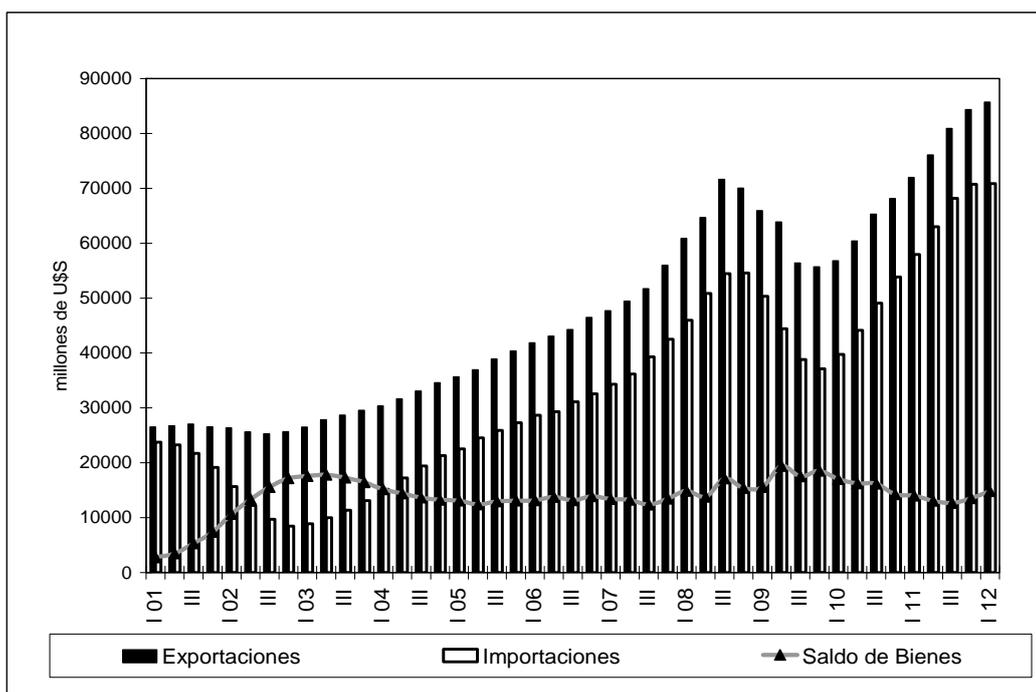
	1er trimestre		
	2012	2011	Variación
Cuenta corriente	-552	-1.156	604
Mercancías	3.600	2.241	1.359
Exportaciones	18.283	16.900	1.383
Importaciones	14.683	14.659	24
Servicios	-1.155	-619	-536
Exportaciones	3.698	3.518	180
Importaciones	4.853	4.137	716
Rentas de la inversión	-2.916	-2.555	-361
Utilidades y Dividendos	-2.047	-1.689	-358
Intereses	-869	-867	-2
Otras rentas	-9	-10	1
Transferencias corrientes	-72	-212	140

Bienes

El superávit de bienes del primer trimestre fue de U\$S 3.600 millones, con un aumento de 61% respecto de igual trimestre del año anterior. Las exportaciones sumaron U\$S 18.283 millones, registrando un aumento de U\$S 1.383 millones (8%) producto de un incremento en las cantidades del 10.4%, compensado parcialmente con una disminución del 2%. Las importaciones alcanzaron los U\$S 14.683 millones, los precios aumentaron 3,6% y las cantidades se contrajeron en similar magnitud.

Exportaciones, importaciones y saldo de la cuenta mercancías

- cuatro trimestres acumulados -



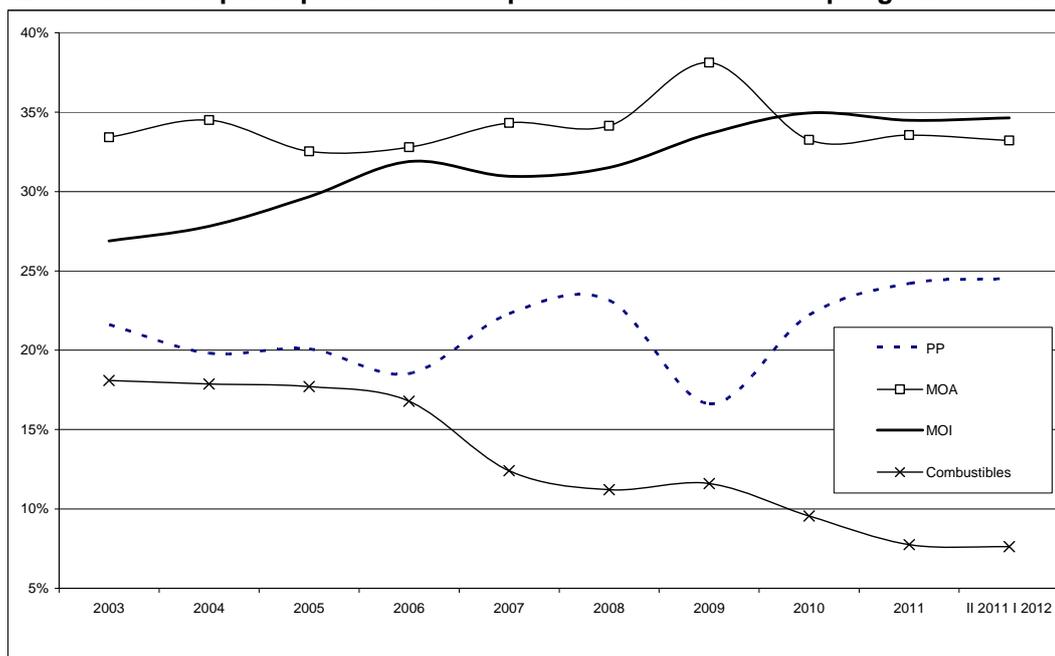
Las exportaciones de Productos primarios durante el primer trimestre de 2012 aumentaron 16% respecto de igual período del año anterior, correspondiendo a un incremento de las cantidades del 25% y a una disminución de los precios del 7%. Las Manufacturas de origen agropecuario (MOA) crecieron 3% producto de un incremento de las cantidades del 6% y una caída de los precios del 3%. Las Manufacturas de origen industrial (MOI) aumentaron 11%, las cantidades crecieron un 10%, en tanto los precios lo hicieron en el 1%. Las exportaciones de Combustibles se mantuvieron prácticamente sin cambios, los precios aumentaron 8% y las cantidades se contrajeron 7%.

Exportaciones primer trimestre de 2012 - variaciones interanuales

	variación en millones de U\$S	variación del rubro sobre variación del total exportado
Cereales	706	51%
Productos químicos y conexos	280	20%
Piedras, metales preciosos y sus manufacturas, monedas	121	9%
Material de transporte terrestre	115	8%
Preparados de legumbres, hortalizas y frutas	105	8%
Productos lácteos	104	8%
Complejo oleaginoso	-104	-8%
Total rubros detallados	1.327	96%
Total exportaciones	1.383	100%

El 96% del incremento de las exportaciones del primer trimestre de 2012 respecto de igual período del año anterior se concentró en los rubros Cereales (51%), Productos químicos conexos (20%), Piedras, metales preciosos y sus manufacturas, monedas (9%), Material de transporte terrestre (8%), Preparados de legumbres, hortalizas y frutas (8%), Productos lácteos (8%), en tanto que el Complejo oleaginoso mostró una contracción del 8%.

Evolución de la participación de las exportaciones clasificadas por grandes rubros



Analizando el comportamiento de los grandes rubros de exportaciones a partir de 2003, a raíz de las políticas de industrialización implementadas, se observa una tendencia al aumento sostenido de la participación de las Manufacturas de origen industrial (MOI), las que a fines de dicho año representaban el 27% de las exportaciones totales y en la actualidad alcanzan el 35%.

Las Manufacturas de origen industrial se han convertido en el principal rubro exportador, superando a las Manufacturas de origen agropecuario, a los Productos primarios y a los Combustibles. Asimismo, en el primer trimestre de 2012 las MOI alcanzaron el mayor valor de la serie histórica, comparando iguales trimestres de la misma.

Las importaciones del trimestre mostraron los siguientes comportamientos respecto de igual período del año 2011: Piezas y accesorios para bienes de capital aumentaron en el trimestre 9%, producto de un incremento en las cantidades del 13% y una disminución de los precios del 4%. Los Bienes de consumo (incluidos los vehículos automotores) se mantuvieron sin cambios debido a igual comportamiento de sus precios y cantidades. Los Combustibles y lubricantes se contrajeron 3%, los precios aumentaron 9% y las cantidades se redujeron 11%. Los Bienes intermedios cayeron 3% motivo de una reducción del 5% en las cantidades, compensado con un alza de los precios del 2%. Los Bienes de capital disminuyeron 5%, las cantidades se contrajeron 17%, en tanto que los precios subieron 14%.

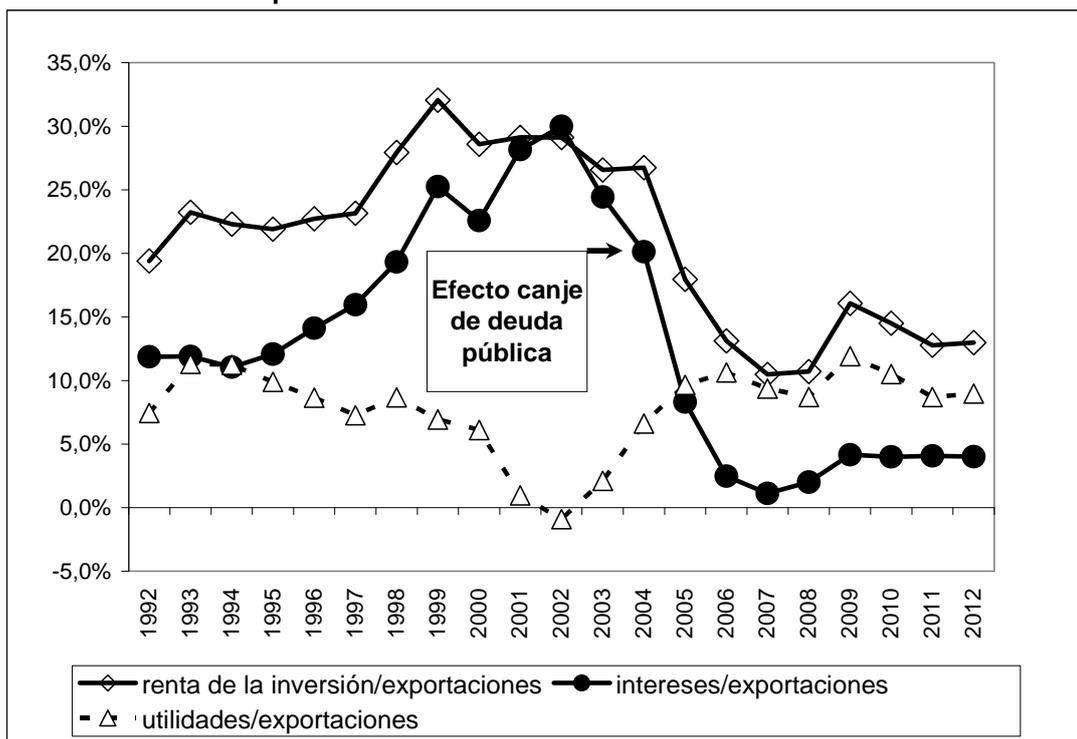
Servicios

En el primer trimestre de 2012 se registró un déficit de servicios de U\$S 1.155 millones, en tanto que en igual período del año anterior el déficit había sido de U\$S 619 millones. La variación fue de U\$S 536 millones. Los ingresos aumentaron en U\$S 180 millones debido principalmente a servicios empresariales, profesionales y técnicos, que aportaron U\$S 141 millones. Los egresos se incrementaron en U\$S 715 millones debido principalmente a la cuenta viajes (U\$S 234 millones) y a servicios empresariales, profesionales y técnicos (U\$S 188 millones).

Renta de la inversión

En el trimestre la cuenta renta de la inversión registró egresos netos estimados en U\$S 2.916 millones, de los cuales U\$S 2.047 millones correspondieron a débito neto de utilidades y dividendos, y U\$S 869 millones a débito neto de intereses. Cabe recordar que tras el canje de deuda pública del año 2005, el egreso neto por utilidades y dividendos (renta de la inversión directa) representa la mayor parte del déficit de la cuenta (70% en I trimestre de 2012).

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 aumentó en el trimestre U\$S 358 millones (21%) respecto de igual período del año anterior. El débito aumentó en U\$S 300 millones y el crédito se contrajo en U\$S 59 millones.

Prácticamente no se observaron cambios de los egresos netos en concepto de intereses respecto de igual período del año anterior. Las variaciones de egresos e ingresos fueron menores y se compensaron.

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 (13%), 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 4,0%.

Transferencias corrientes

Se estima para el primer trimestre de 2012 un egreso neto de U\$S 72 millones, U\$S 140 millones menor al egreso neto de igual período del año anterior.

Cuenta financiera

En el primer trimestre de 2012 el ingreso neto estimado de la cuenta financiera fue de U\$S 610 millones contra un ingreso neto de U\$S 20 millones en igual período de 2010. Este resultado se debió a ingresos netos por U\$S 1.207 millones del sector privado no financiero, compensadas parcialmente por egresos del sector público no financiero y BCRA por U\$S 516 millones y del sector financiero sin BCRA por U\$S 80 millones.

Sector público no financiero y BCRA

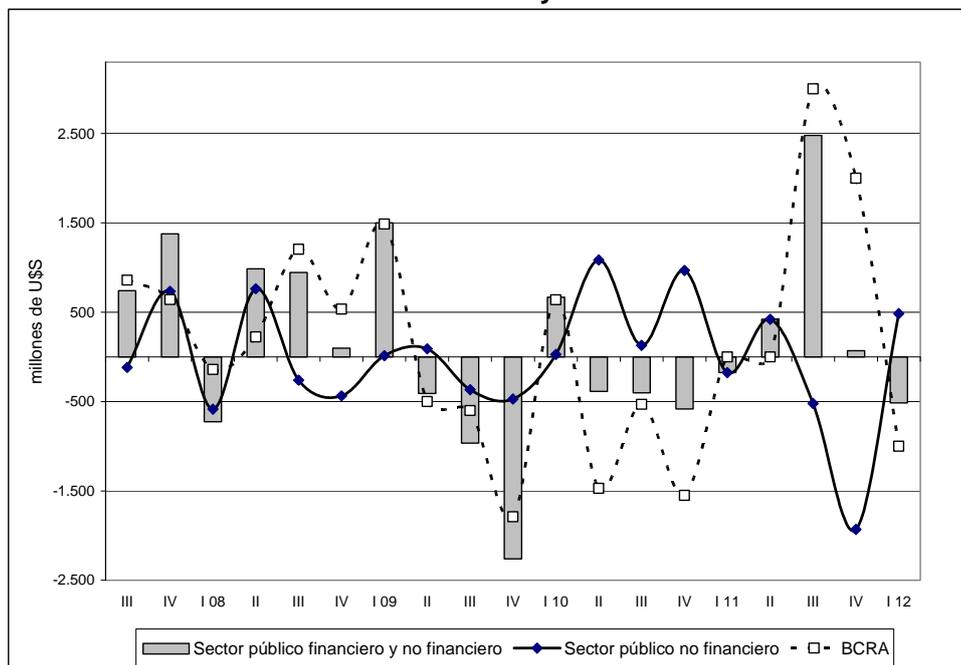
En el primer trimestre de 2012 el sector público no financiero sin BCRA registró un ingreso neto por U\$S 484 millones, compuesto principalmente por ingreso neto de títulos de gobiernos locales por U\$S 396 millones. El BCRA tuvo egresos netos por U\$S 1.000 millones debido a amortizaciones de deuda.

Las operaciones con organismos internacionales del sector público no financiero sin BCRA originaron en el trimestre ingresos netos de capital por U\$S 74 millones, consecuencia de amortizaciones por U\$S 402 millones y desembolsos por U\$S 475 millones. Dado que se devengaron intereses por U\$S 118 millones, se registraron egresos netos provenientes de organismos internacionales por U\$S 44 millones.

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

	2011				Total 2011	2012 1er trim.
	1er trim.	2do trim.	3er trim.	4to trim.		
Amortizaciones	381	386	395	432	1.594	402
Desembolsos (1)	366	737	615	860	2.578	475
Flujo Neto s/ Int	-15	351	219	428	983	74
Intereses	122	132	116	129	500	118
Flujo Neto c/ Int	-137	219	103	299	483	-44

Evolución del Sector Público Financiero y no Financiero



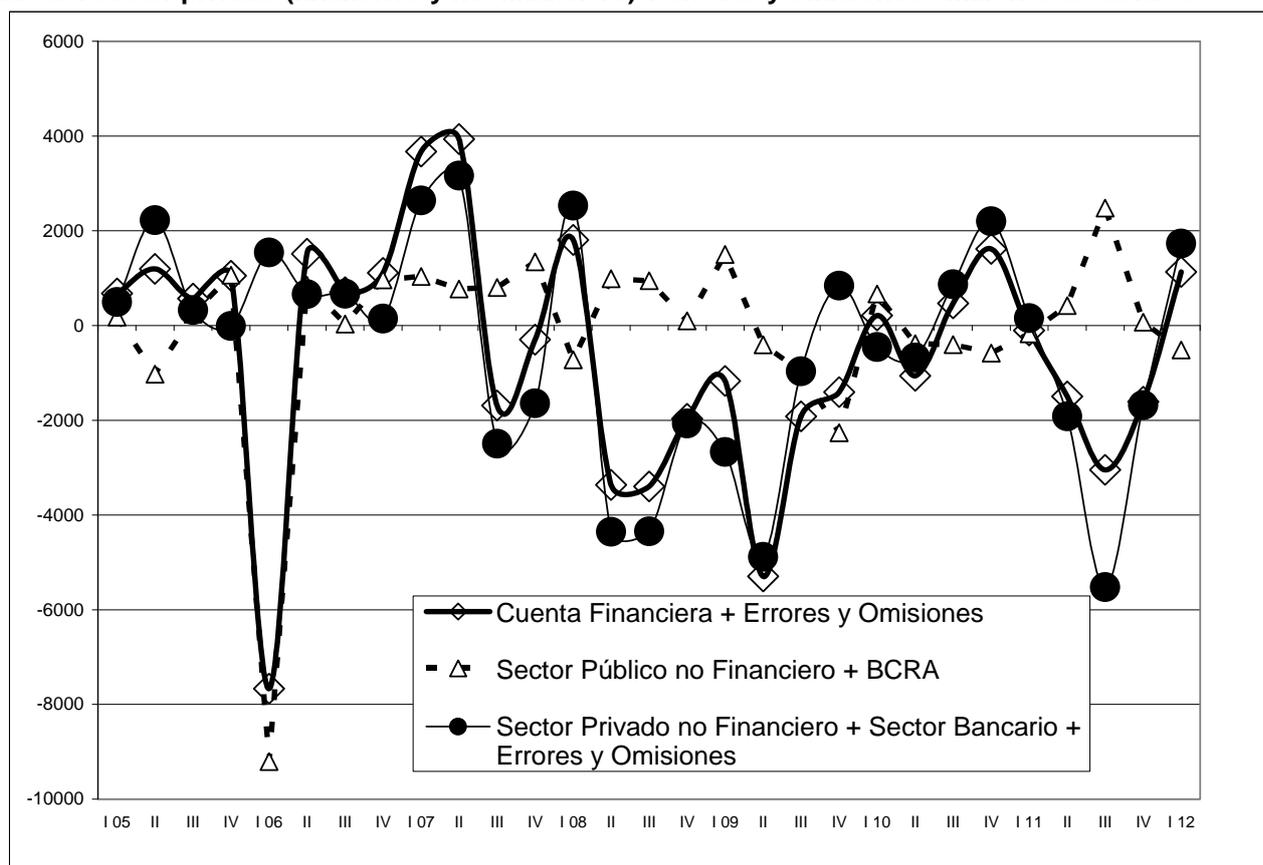
Sector privado financiero sin BCRA

En el trimestre el sector registró un egreso neto estimado en U\$S 80 millones, mientras que en igual trimestre del año anterior se había registrado un ingreso neto de U\$S 35 millones, resultando una variación de U\$S 115 millones.

Sector privado no financiero

El sector privado no financiero registró ingresos netos por U\$S 1207 millones. Los principales componentes del mismo están representados por ingresos de inversión extranjera directa por U\$S 2.902 millones y venta de títulos públicos a no residentes por U\$S 661 millones, compensados en parte con egresos por U\$S 2.916 millones que corresponden entre otros a inversión directa de residentes en el exterior y formación de activos externos, que muestran una disminución significativa a partir del IV trimestre de 2011.

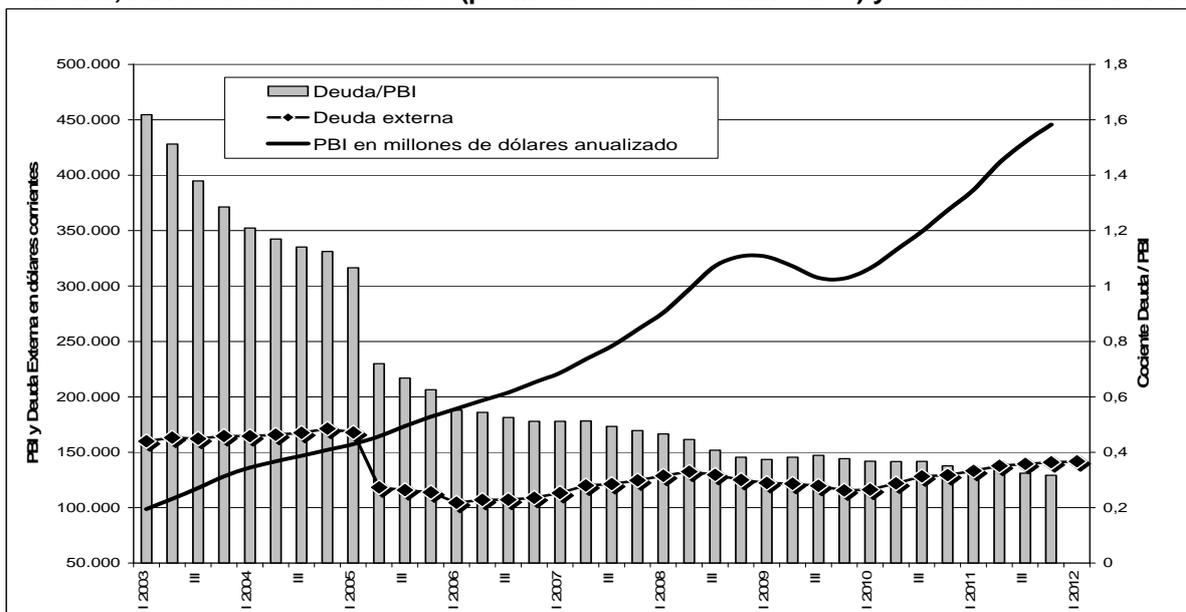
Saldo de la cuenta financiera + errores y omisiones; saldo del sector público no financiero + BCRA; saldo del sector privado (financiero y no financiero) + errores y omisiones - millones de dólares -



Deuda externa

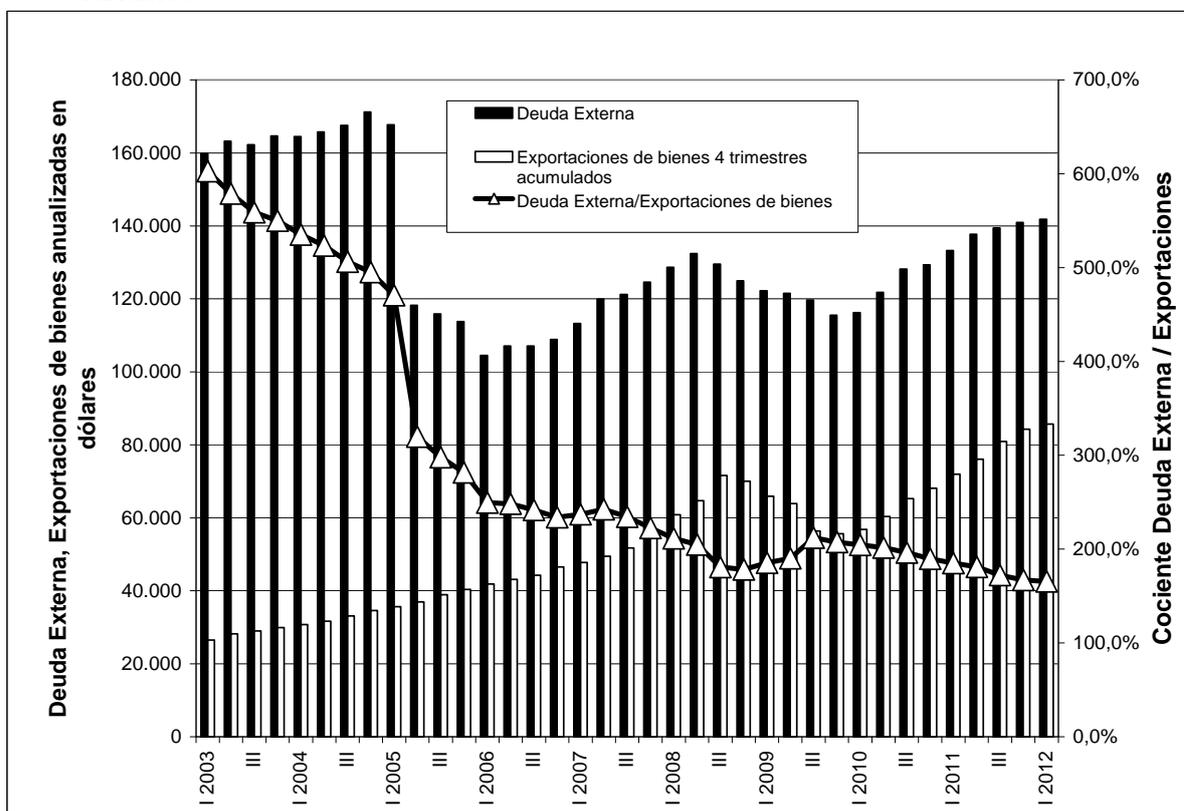
La deuda externa bruta total a fines de marzo de 2012 se estimó en U\$S 141.803 millones, con una variación respecto del trimestre anterior de U\$S 565 millones (0.4%). La composición por sector de dicha variación, corresponde a: Sector público no financiero y BCRA por U\$S 522 millones, de los cuales los principales flujos corresponden a U\$S 396 millones por endeudamiento neto de Gobiernos Locales, U\$S 661 millones debido a un cambio en la tenencia de títulos públicos en manos del sector privado nacional a manos de no residentes, U\$S 1.000 millones amortizados por el BCRA y un incremento de la valuación de los bonos y títulos públicos debido a la apreciación del Euro. Sector privado no financiero se estimó un incremento de deuda de U\$S 227 millones, en tanto que para el sector financiero sin BCRA, una reducción de U\$S 183 millones.

Deuda externa, PBI en dólares corrientes (promedio de cuatro trimestres) y cociente de ambas variables



El gráfico deuda externa y PBI en dólares corrientes muestra, a partir del segundo trimestre de 2005 con el canje de la deuda pública implementado por el Gobierno Nacional, que el coeficiente “Deuda Externa / PBI” se redujo significativamente, pasando de un valor mayor al 100% al 62% a fines de ese año. El crecimiento del PBI registrado con posterioridad continuó reduciendo dicha relación hasta ubicarla en el cuarto trimestre de 2011 (último dato de PBI en dólares publicado por la Dirección Nacional de Programación Macroeconómica del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas a la fecha de elaboración del presente informe) en un 32%, debido a las políticas de desendeudamiento externo acompañadas del crecimiento económico.

Deuda externa, exportaciones de bienes (4 trimestres acumulados) y cociente de ambas variables

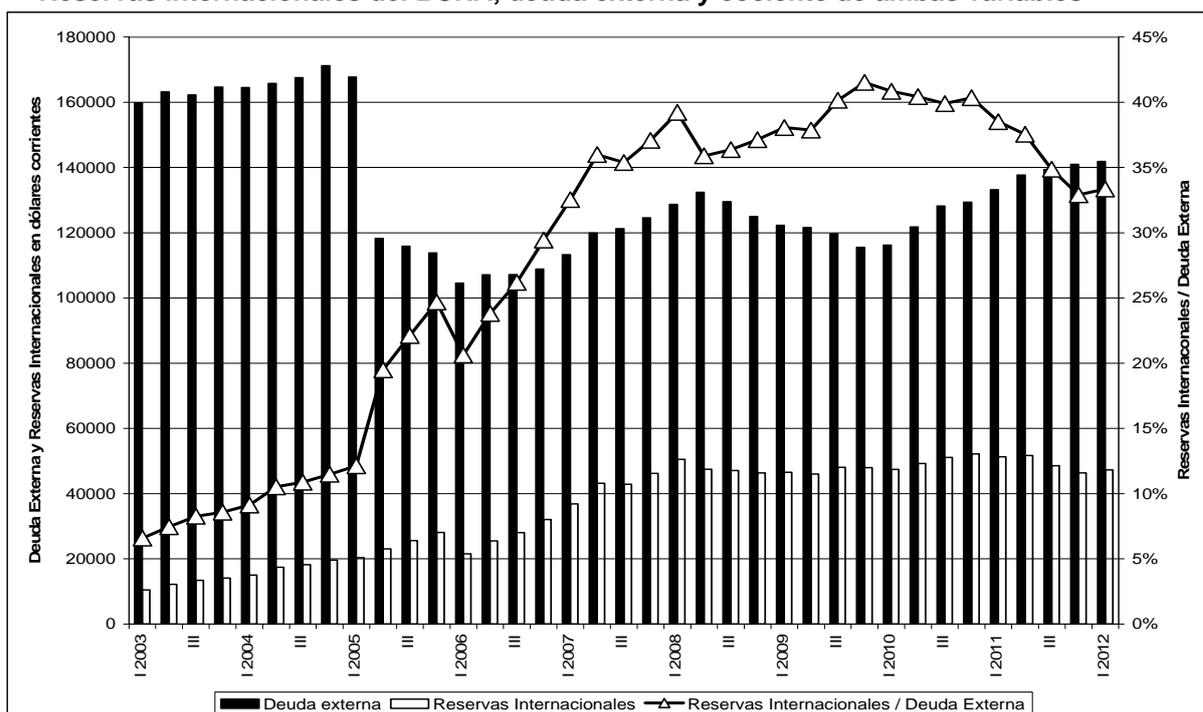


Con el canje de deuda pública externa en el segundo trimestre de 2005, comentado en el párrafo anterior, la deuda externa total se redujo de manera significativa, pasando de representar 4,7 años de exportaciones a 3,2 años. El fuerte crecimiento posterior de las exportaciones (132%) vis a vis el bajo crecimiento de la deuda externa total (20%) redujo aún más ese coeficiente. En la actualidad la deuda externa total representa menos de 20 meses de exportaciones.

Reservas internacionales del BCRA.

A fines de marzo de 2012 las reservas internacionales del BCRA sumaron U\$S 47.291 millones, con un aumento respecto del trimestre anterior de U\$S 915 millones debido a incrementos de U\$S 670 millones por efecto de las transacciones de balance de pagos y de U\$S 245 millones por el cambio de las paridades entre las principales monedas.

Reservas internacionales del BCRA, deuda externa y cociente de ambas variables



Las reservas internacionales del BCRA, que en el primer trimestre de 2005 cubrían apenas el 12% de la deuda externa total, prácticamente han triplicado el nivel de cobertura al primer trimestre de 2012.

Mayores detalles de las estimaciones del balance de pagos del primer trimestre de 2012 pueden ser consultados en el trabajo: "Estimaciones Trimestrales del Balance de Pagos y de Activos y Pasivos Externos de la República Argentina – 2011 – I trimestre de 2012". DNCI, INDEC, junio de 2012, disponible en Internet http://www.indec.gov.ar/nuevaweb/cuadros/19/balance_1_trim_12.pdf

Estimación del Balance de Pagos
Cuadro 1: Resumen (1)
-En millones de dólares-

	Año 2011					2012
	I	II	III	IV	Total	I
Cuenta corriente	-1.156	1.719	-157	-412	-5	-552
Mercancías	2.241	5.030	3.302	2.988	13.561	3.600
Exportaciones fob	16.900	23.169	23.531	20.716	84.315	18.283
Importaciones fob	14.659	18.139	20.228	17.729	70.754	14.683
Servicios	-619	-531	-724	-415	-2.289	-1.155
Exportaciones de servicios	3.518	3.355	3.368	4.011	14.252	3.698
Importaciones de servicios	4.137	3.886	4.092	4.426	16.541	4.853
Rentas	-2.565	-2.689	-2.696	-2.864	-10.815	-2.925
Renta de la inversión	-2.555	-2.679	-2.680	-2.852	-10.767	-2.916
Intereses	-867	-877	-823	-870	-3.437	-869
Crédito	426	413	429	414	1.681	399
Débito	1.292	1.290	1.252	1.284	5.118	1.268
Utilidades y Dividendos	-1.689	-1.802	-1.857	-1.983	-7.330	-2.047
Crédito	319	324	308	275	1.226	260
Débito	2.007	2.126	2.165	2.258	8.556	2.307
Otras Rentas	-10	-10	-16	-12	-48	-9
Transferencias corrientes	-212	-90	-39	-120	-462	-72
Cuenta capital y financiera	37	128	-724	-997	-1.555	618
Cuenta capital	17	2	49	-	68	8
Activos no financieros no producidos	17	2	49	-	68	8
Cuenta financiera	20	126	-773	-997	-1.624	610
Sector Bancario	35	522	3.436	2.605	6.598	-1.080
BCRA	-	-	3.000	2.000	5.000	-1.000
Otras entidades financieras	35	522	436	605	1.598	-80
Sector Público no Financiero	-175	422	-521	-1.930	-2.204	484
Gobierno Nacional	-911	227	-759	-1.868	-3.311	93
Gobiernos Locales	759	202	251	-41	1.171	397
Empresas y otros	-23	-7	-13	-21	-64	-6
Sector Privado No Financiero	161	-818	-3.688	-1.672	-6.018	1.207
Errores y Omisiones Netos	-41	-1.621	-2.273	-612	-4.547	604
Variación de Reservas Internacionales	-1.159	226	-3.154	-2.021	-6.108	670
Reservas Internacionales del BCRA	-891	397	-3.106	-2.214	-5.814	915
Ajuste por tipo de pase	268	171	48	-193	294	245
ITEM DE MEMORANDUM						
Importaciones CIF	15.330	18.933	21.152	18.531	73.948	15.315

(1) *** datos provisorios. Ver nota al pie hoja 1 del comunicado de prensa.

Fuente: INDEC.