



Buenos Aires, 20 de diciembre de 2013

Resultados del balance de pagos del tercer trimestre de 2013 ¹ ²

Cuenta corriente: Déficit en el trimestre de U\$S 1.271 millones.

Cuenta financiera: Egreso neto en el trimestre de U\$S 1.479 millones.

Variación de reservas internacionales³: Reducción en el trimestre de U\$S 2.585 millones.

Introducción

En el tercer trimestre de 2013 la cuenta corriente registró un déficit de U\$S 1.271 millones. La balanza comercial de bienes y servicios fue superavitaria en U\$S 1.710 millones, en tanto que la cuenta rentas presentó un déficit de U\$S 2.956 millones, del cual el 81% correspondió al débito de la renta de inversión extranjera directa.

La cuenta financiera presentó en el trimestre un egreso neto de U\$S 1.479 millones, siendo sus principales componentes egresos netos del sector privado no financiero por U\$S 1.954 millones, ingresos netos del sector privado financiero por U\$S 442 millones y del sector público no financiero y BCRA por U\$S 32 millones.

Las reservas internacionales del BCRA disminuyeron en el trimestre en U\$S 2.585 millones por efecto de las transacciones del balance de pagos.

Principales resultados del balance de pagos - millones de dólares -

	2012					2013		
	I	II	III	IV	Total	I	II	III
Cuenta Corriente	-1.223	1.228	692	-675	22	-2.481	882	-1.271
Cuenta Financiera	1.664	-40	-1.471	-795	-642	1.529	-3.127	-1.479
Reservas Internacionales del BCRA	670	-699	-1.726	-1.549	-3.305	-2.583	-2.711	-2.585
Errores y Omisiones	227	-1.909	-975	-76	-2.732	-1.634	-468	136

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 incorporaron 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 registraron 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 incluyó 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 ítem de Memorandum por el total de deuda externa no presentada al canje en oportunidad del Decreto 1735/04.

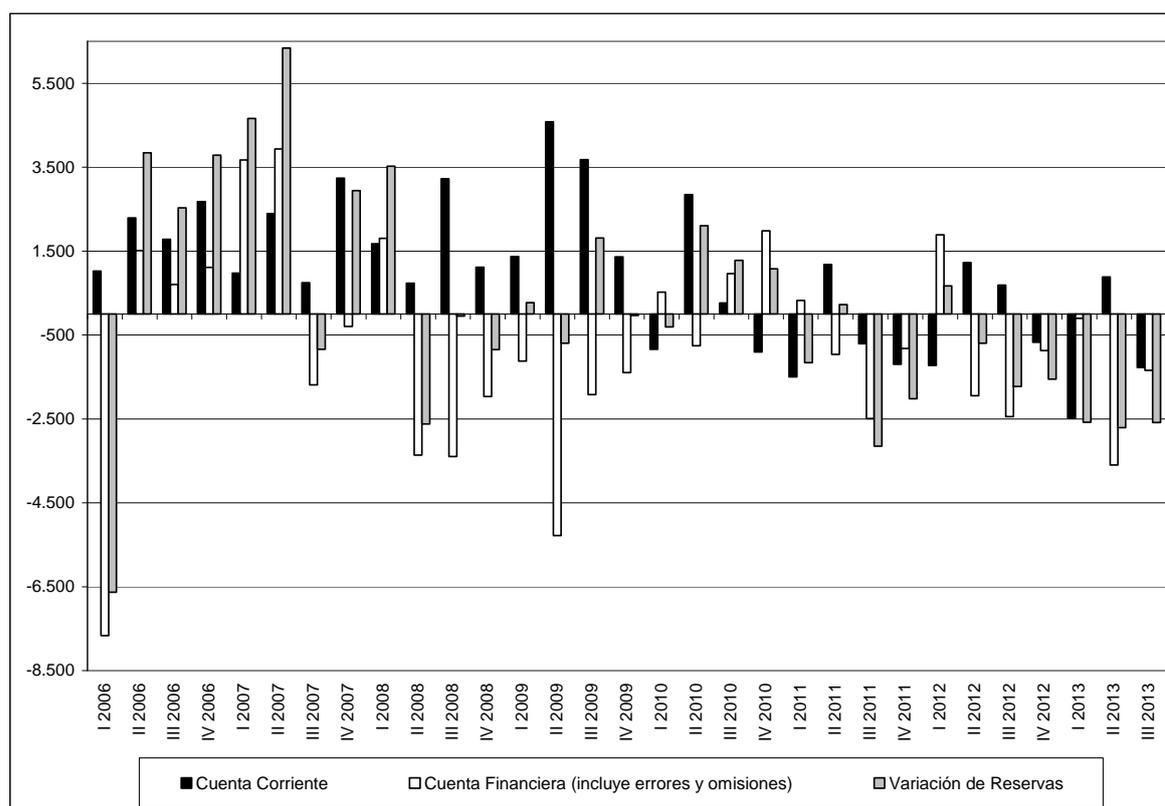
El 23/09/2013 se publicó en el Boletín Oficial la Ley 26.886 que suspendió la vigencia de los artículos 2º, 3º y 4º de la Ley 26.017, hasta tanto el Congreso de la Nación declare terminado el proceso de reestructuración de los Títulos Públicos alcanzados por la referida norma. De esta manera se reabre el canje de deuda que continúa figurando en el ítem de Memorandum, ya que al cierre del tercer trimestre no se había materializado el proceso de reestructuración.

A la fecha de elaboración de los presentes estados estadísticos, no se disponía de la información del SIGADE correspondiente al 3º trimestre 2013 emitida por la Oficina Nacional de Crédito Público, Subsecretaría de Financiamiento, Secretaría de Finanzas, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

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 -

	3er trimestre			9 meses		
	2013	2012	Variación	2013	2012	Variación
Cuenta corriente	-1.271	692	-1.963	-2.871	696	-3.567
Mercancías	3.043	4.359	-1.316	9.534	12.397	-2.863
Exportaciones	22.558	22.139	419	63.479	61.107	2.372
Importaciones	19.515	17.779	1.736	53.945	48.710	5.235
Servicios	-1.333	-878	-455	-3.874	-2.695	-1.179
Exportaciones	3.387	3.594	-207	10.366	11.237	-871
Importaciones	4.720	4.472	248	14.240	13.932	308
Rentas de la inversión	-2.943	-2.687	-256	-8.318	-8.621	303
Utilidades y Dividendos	-2.235	-1.913	-322	-6.158	-6.214	56
Intereses	-708	-774	66	-2.160	-2.407	247
Otras rentas	-12	-24	12	-36	-55	19
Transferencias corrientes	-27	-79	52	-178	-330	152

Bienes ⁴

Las exportaciones del tercer trimestre de 2013 que alcanzaron U\$S 22.558 millones, aumentaron 2% respecto de igual período del año anterior debido fundamentalmente a un aumento de 7% de los volúmenes, compensado parcialmente por disminución de los precios.

Los rubros de exportación con mayores incrementos en los nueve meses de 2013 respecto de igual período de 2012 fueron el complejo oleaginoso (U\$S 2.238 millones), material de transporte terrestre (U\$S 1.534 millones) y cereales (U\$S 788 millones). Las mayores disminuciones en idéntico período correspondieron a combustible y energía (U\$S 1.104 millones), productos químicos y conexos (U\$S 462 millones) y minerales metalíferos, escorias y cenizas (U\$S 392 millones).

Variaciones porcentuales de valor, precio y cantidad de las exportaciones - acumulado en los primeros 9 meses de 2013 con respecto a igual período de 2012 -

	Valor	Precio	Cantidad
TOTAL	4%	-1%	5%
Productos primarios	12%	5%	6%
Manufacturas de origen agropecuario	7%	3%	3%
Manufacturas de origen industrial	2%	-6%	8%
Combustible y energía	-21%	-9%	-14%

Analizando la evolución de los grandes rubros de exportaciones, considerando para cada período los cuatro últimos trimestres acumulados, a partir de 2003 se observa que a raíz de las políticas de industrialización implementadas se ha verificado un aumento de la participación de las manufacturas de origen industrial (MOI).

En dicho período, las mismas pasaron de representar el 27% de las exportaciones totales al 33,4% en el tercer trimestre de 2013, prácticamente a la par de las manufacturas de origen agropecuario (MOA) que tienen una participación de 34,6%, en tanto que los productos primarios (PP) representaron el 25% y combustibles y energía el 6,9%.

Evolución de la participación de las exportaciones clasificadas por grandes rubros, correspondiente a los últimos cuatro trimestres acumulados a cada período



⁴ Las importaciones de bienes en el balance de pagos se registran por su valor FOB (libre a bordo), en tanto que en las "publicaciones de la balanza comercial" se exponen por su valor CIF (Costo, Seguro y Flete).

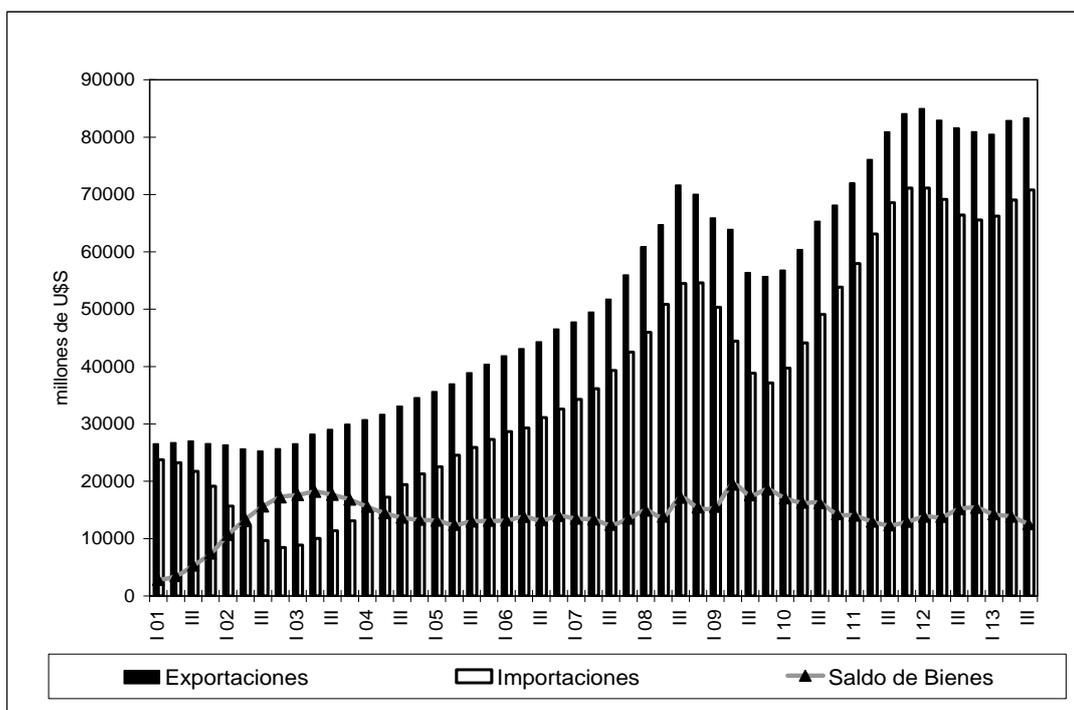
En el tercer trimestre de 2013 se registraron importaciones por U\$S 19.515 millones, mostrando respecto de igual período de 2012 un alza del 10%, impulsadas por incrementos en los precios (5%) y en las cantidades (4%).

En la clasificación de importaciones por sus usos, todos ellos verificaron incrementos en los nueve primeros meses de 2013 respecto de igual período de 2012 excepto bienes intermedios, resultando un aumento total del 11% debido a mayores cantidades por 7% y precios por 4%.

Variaciones porcentuales de valor, precio y cantidad de las importaciones - acumuladas en los 9 primeros meses de 2013 respecto de igual período de 2012 -

	Valor	Precio	Cantidad
TOTAL	11%	4%	7%
Bienes de capital	9%	4%	5%
Bienes intermedios	-1%	-2%	1%
Combustibles y lubricantes	25%	5%	20%
Piezas y accesorios para bienes de capital	11%	3%	8%
Bienes de consumo	8%	5%	3%
Vehículos automotores de pasajeros	33%	8%	23%

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



Servicios

En el tercer trimestre de 2013 la cuenta servicios registró un egreso neto por U\$S 1.333 millones, en tanto que en igual período del año anterior, el mismo había sido de U\$S 878 millones, mostrando un incremento de dicho saldo negativo de U\$S 455 millones.

Los ingresos disminuyeron en U\$S 207 millones entre el tercer trimestre de 2013 y el mismo período del año anterior, afectados principalmente por la disminución de la cuenta viajes en la misma medida que el total. El resto de las cuentas se compensaron entre sí, resultando las variaciones más significativas la disminución de los ingresos por servicios empresariales, profesionales y técnicos por U\$S 98 millones y el incremento de transportes por U\$S 66 millones.

Los egresos comparando idénticos períodos, se incrementaron en U\$S 248 millones. Las principales cuentas que justifican dicha variación son regalías por U\$S 132 millones, transportes por U\$S 66 millones y servicios empresariales, profesionales y técnicos por U\$S 58 millones.

Renta de la inversión⁵

En el trimestre la cuenta renta de la inversión registró egresos netos estimados en U\$S 2.943 millones, mientras que en igual período del año anterior los mismos habían alcanzado a U\$S 2.687 millones, generando un incremento del egreso neto de U\$S 256 millones.

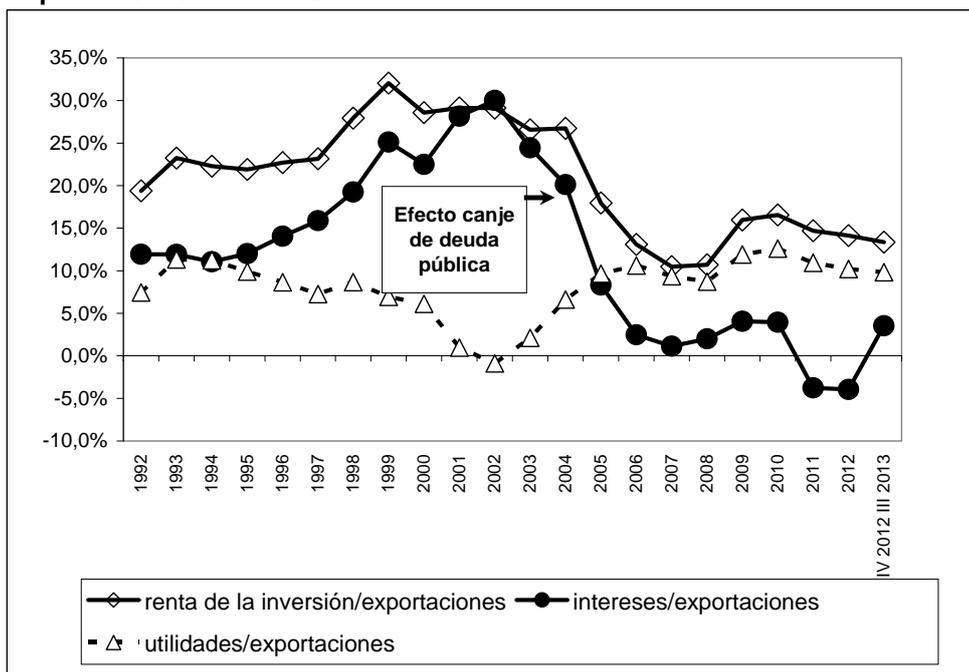
Del total de renta de inversión, U\$S 2.235 millones correspondieron al débito neto de utilidades y dividendos y U\$S 708 millones a intereses. Cabe recordar que tras el canje de deuda pública del año 2005, el egreso por utilidades y dividendos - renta de la inversión directa - representa la mayor parte del déficit de la cuenta (82% en el tercer trimestre de 2013).

El débito neto estimado en concepto de utilidades y dividendos del trimestre aumentó en U\$S 322 millones respecto a igual período del año anterior debido a un aumento del débito no compensado por mayor crédito.

En el tercer trimestre de 2013 los egresos netos por intereses se contrajeron en U\$S 66 millones respecto de igual trimestre del año 2012, correspondiendo un aumento de U\$S 28 millones en los ingresos y una disminución de U\$S 39 millones en los egresos.

El coeficiente de la cuenta renta de la inversión (débito neto) en relación a las exportaciones de bienes (acumulado en los últimos cuatro trimestres) se encuentra en la actualidad en el 13%, muy por debajo del 32% que alcanzara en el año 1999. Esta disminución del coeficiente se origina por un incremento relativo de las exportaciones y la caída del débito neto de intereses vinculado directamente al canje de deuda pública del año 2005.

Rentas de la inversión, intereses y utilidades y dividendos en relación con las exportaciones de bienes



Transferencias corrientes

Se estimó para el tercer trimestre de 2013 un egreso neto de U\$S 27 millones, con una reducción respecto de igual trimestre del año anterior de U\$S 52 millones.

⁵ En la publicación del primer trimestre de 2013, se actualizaron las mediciones de dos años anteriores, con la obtención de nueva información proveniente de la compilación de estados contables de las empresas de inversión extranjera directa.

Cuenta financiera

Para el tercer trimestre de 2013 se estimó un egreso neto de la cuenta financiera de U\$S 1.479 millones, en tanto que en igual período de 2012 el mismo había alcanzado U\$S 1.471 millones.

El sector privado no financiero registró egresos netos por U\$S 1.954 millones, que fueron compensados por ingresos netos del sector público no financiero y BCRA por U\$S 32 millones y del sector privado financiero sin BCRA por U\$S 442 millones.

Sector público no financiero y BCRA

En el trimestre el sector público no financiero y BCRA registró ingresos netos por U\$S 32 millones.

Las operaciones con organismos internacionales del BCRA originaron en el trimestre ingresos netos de capital por U\$S 800 millones.

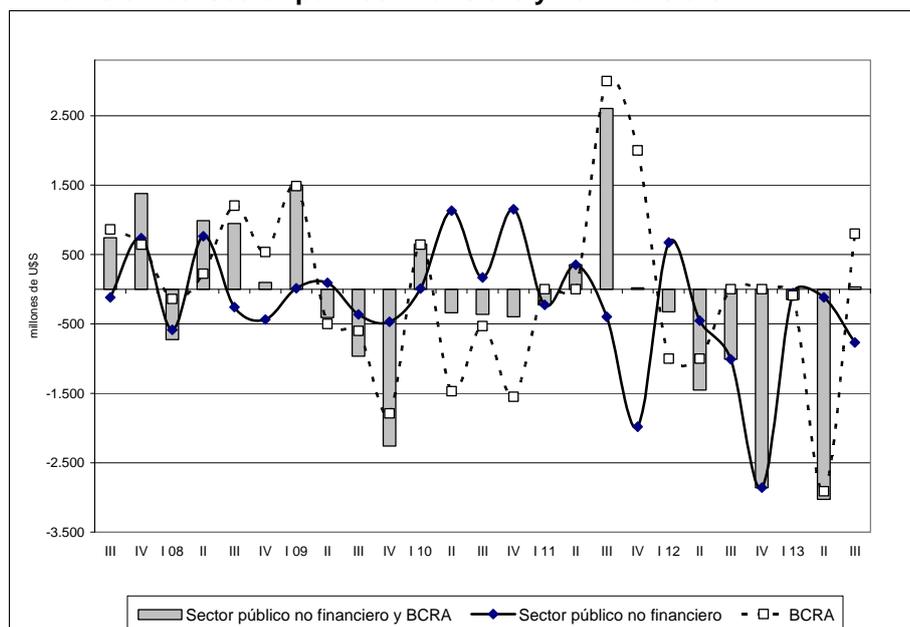
Por su parte, el Gobierno Nacional amortizó títulos públicos por U\$S 933 millones, de los cuales U\$S 929 millones correspondieron a Bonar VII y tuvo ingresos netos con organismos internacionales por U\$S 217 millones. Los Gobiernos Locales en tanto amortizaron títulos por U\$S 17 millones.

Las operaciones con organismos internacionales del sector público no financiero sin BCRA incluyendo empresas públicas, originaron en el trimestre ingresos netos de capital por U\$S 208 millones, consecuencia de desembolsos por U\$S 634 millones y amortizaciones por U\$S 426 millones, correspondiendo U\$S 417 millones al Gobierno Nacional. Si se considerara la totalidad de los intereses devengados (U\$S 150 millones), el saldo con organismos internacionales fue positivo en U\$S 57 millones.

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

	2012				Total 2012	2013		
	1er trim.	2do trim.	3er trim.	4to trim.		1er trim.	2do trim.	3er trim.
Amortizaciones	402	470	405	537	1.813	395	453	426
Desembolsos	475	345	596	790	2.206	287	739	634
Flujo Neto s/ Int	74	-125	191	254	393	-108	286	208
Intereses	118	131	115	125	489	127	138	150
Flujo Neto c/ Int	-44	-256	76	129	-96	-235	148	57

Evolución del sector público financiero y no financiero



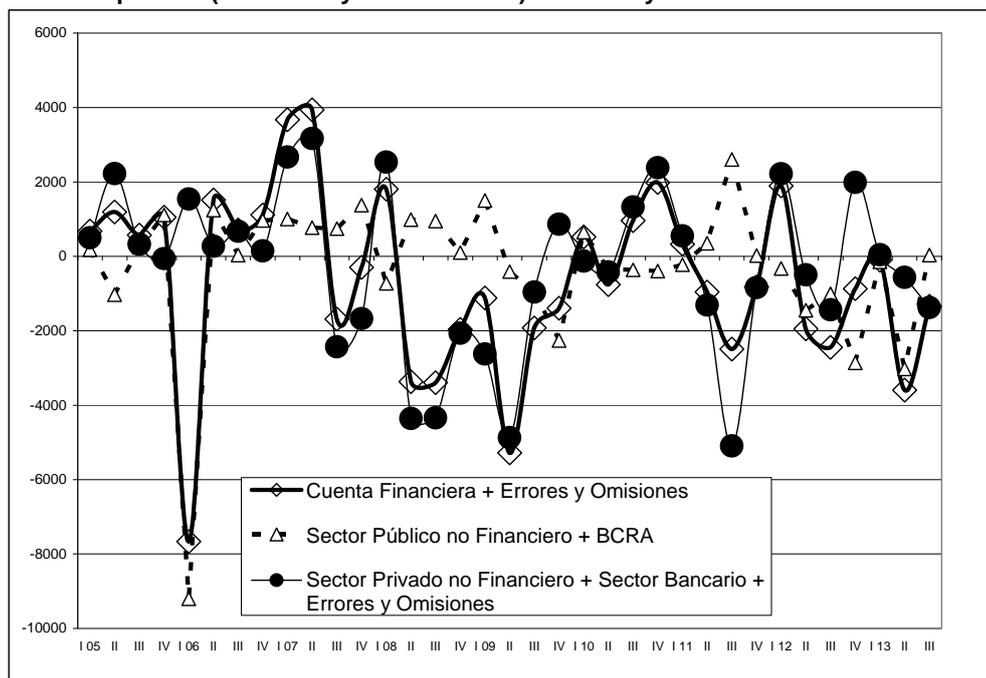
Sector privado no financiero

En el tercer trimestre de 2013 los egresos netos del sector ascendieron a U\$S 1.954 millones, mostrando un incremento de U\$S 1.510 millones frente a igual trimestre de 2012. Los ingresos se originaron principalmente en flujos de inversión extranjera directa por U\$S 2.131 millones y por operaciones del mercado secundario. Los mayores egresos en tanto, correspondieron a la formación de activos por U\$S 837 millones (Inversión directa en el exterior U\$S 262 millones) y a la reducción de pasivos de la categoría funcional otras inversiones.

Sector financiero sin BCRA

El sector registró en el trimestre un ingreso neto de U\$S 442 millones, mientras que en igual período del año anterior se había estimado un egreso neto de U\$S 18 millones, resultando una variación de U\$S 460 millones. Los ingresos correspondieron fundamentalmente a flujos de inversión extranjera directa que alcanzaron los U\$S 529 millones.

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

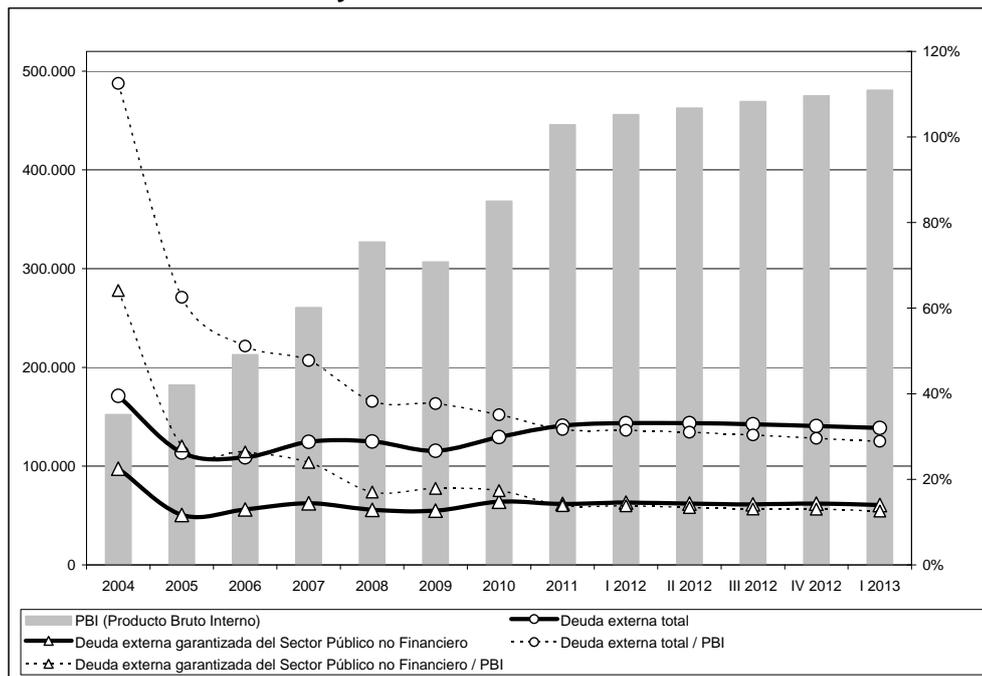
La deuda externa bruta total a fines de septiembre de 2013 se estimó en U\$S 133.672 millones, con una disminución de U\$S 2.440 millones respecto del trimestre anterior.

La deuda del sector público no financiero y BCRA se incrementó en el trimestre en U\$S 1.230 millones debido principalmente a desembolsos con organismos internacionales, de los cuales U\$S 800 millones correspondieron al BCRA. Asimismo, se produjeron amortizaciones de Bonar VII compensadas por un ajuste del stock de títulos cotizados en Euros (apreciación frente al dólar estadounidense) y a operaciones con bonos y títulos en el mercado secundario.

La deuda del sector privado no financiero se estimó en el trimestre en U\$S 62.846 millones, mostrando una disminución de U\$S 3.557 millones respecto del trimestre anterior debido a una reducción de los pasivos correspondientes a la categoría funcional otras inversiones.

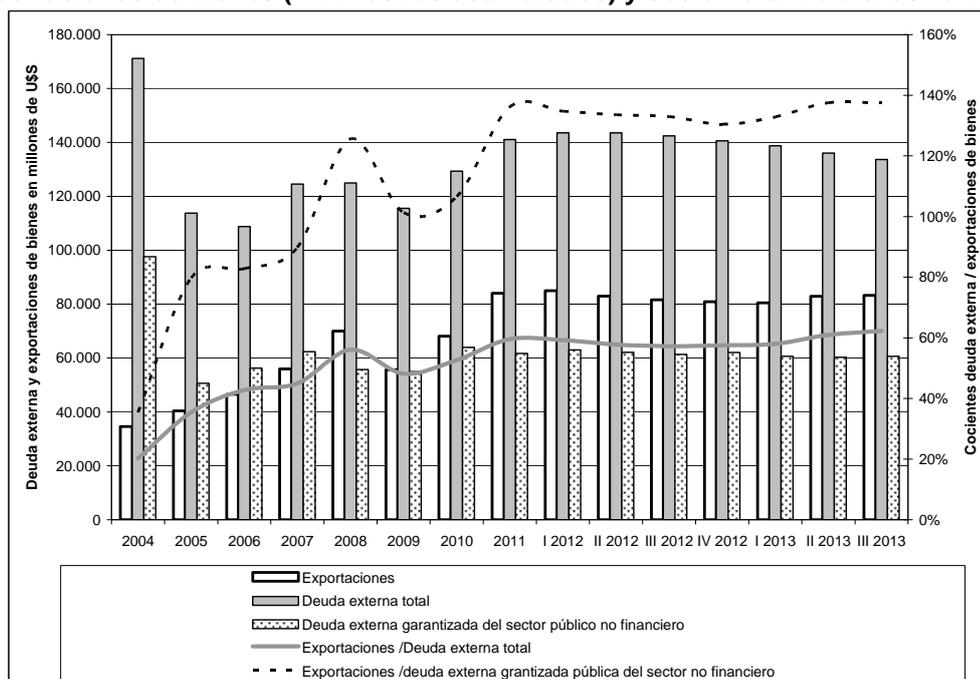
La deuda del sector financiero sin BCRA se redujo en U\$S 112 millones.

Deuda externa total, deuda externa garantizada del sector público no financiero, PBI en dólares corrientes y cocientes de ambas deudas sobre PBI



El gráfico deuda externa y PBI en dólares corrientes muestra, a partir 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 63% a fines de ese año. El crecimiento del PBI registrado con posterioridad, acompañado por las políticas de desendeudamiento externo, continuó reduciendo dicha relación hasta ubicarla en el 29% en el primer trimestre de 2013 (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). De considerar exclusivamente la deuda externa garantizada del sector público no financiero, que en el primer trimestre de 2013 representa el 44% de la deuda externa total, esta relación disminuye significativamente alcanzando sólo el 13% del PBI.

Deuda externa total, deuda externa garantizada del sector público no financiero, exportaciones de bienes (4 trimestres acumulados) y cociente entre dichas variables



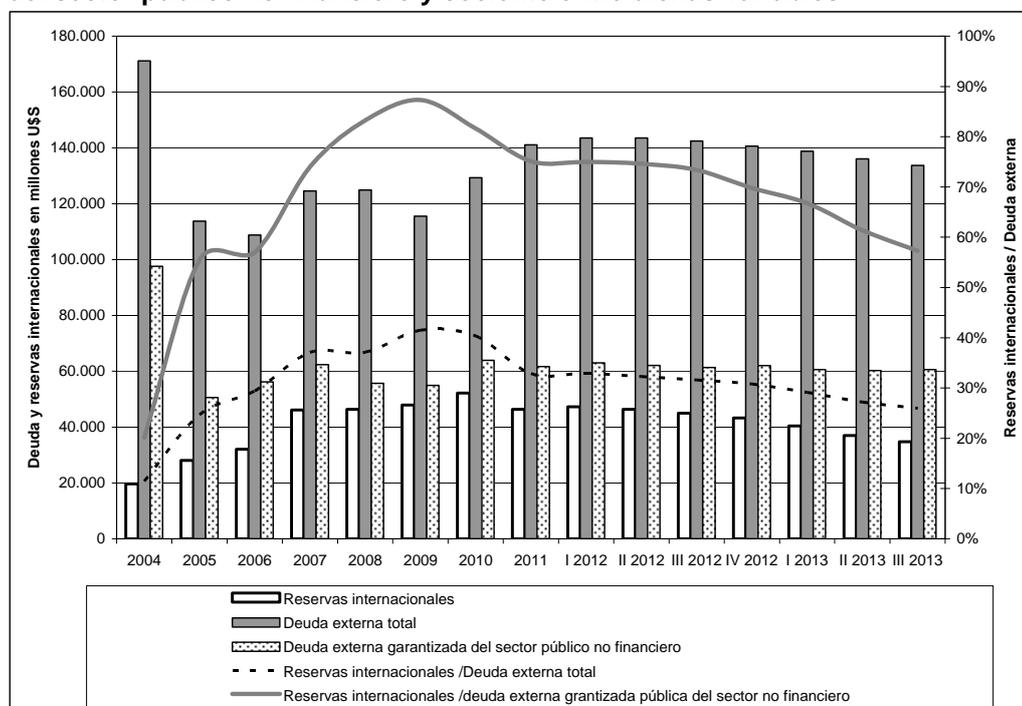
Con el canje de deuda pública externa en el segundo trimestre de 2005, comentado en el párrafo anterior, la deuda externa total se redujo significativamente, pasando de representar 4,7 años de exportaciones a 3,2 años. El coeficiente se ha reducido aún más en los períodos siguientes debido al fuerte crecimiento de las exportaciones vis a vis el bajo crecimiento de la deuda externa total y disminución de la misma en algunos períodos (años 2006, 2009 y los últimos cinco trimestres a la fecha de publicación), producto fundamentalmente de la política de desendeudamiento del sector público no financiero. En la actualidad la deuda externa total representa 19 meses de exportaciones.

Por su parte, si se toma para el cálculo únicamente la deuda garantizada del sector público no financiero, el coeficiente al tercer trimestre de 2013 se reduce a menos de 9 meses de exportaciones.

Reservas internacionales del BCRA

A fines de septiembre de 2013 las reservas internacionales del BCRA sumaron U\$S 34.741 millones, con una reducción respecto del trimestre anterior de U\$S 2.264 millones. Las operaciones del balance de pagos implicaron una reducción de reservas por U\$S 2.585 millones, en tanto que los cambios de paridades entre las principales monedas las incrementaron en U\$S 321 millones.

Reservas internacionales del BCRA, deuda externa total, deuda externa garantizada del sector público no financiero y cociente entre dichas variables



Las reservas internacionales del BCRA, que en el primer trimestre de 2005 cubrían apenas el 12% de la deuda externa total, a fines de setiembre de 2013 presentaron un nivel de cobertura del 26%.

Dicho nivel de cobertura, si sólo se considera la deuda garantizada del sector público no financiero, ha pasado del 21% en el primer trimestre de 2005, al 57% en el tercer trimestre de 2013.

Mayores detalles de las estimaciones del balance de pagos del tercer trimestre de 2013 pueden ser consultados en el trabajo: "Estimaciones Trimestrales del Balance de Pagos y de Activos y Pasivos Externos de la República Argentina – 2012 – I, II y III trimestre 2013". DNCI, INDEC, diciembre de 2013, disponible en Internet http://www.indec.gov.ar/nuevaweb/cuadros/19/balance_3_trim_13.pdf

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

	2012					2013		
	I	II	III	IV	Total	I	II	III
Cuenta corriente	-1.223	1.228	692	-675	22	-2.481	882	-1.271
Mercancías	3.143	4.895	4.359	2.974	15.372	2.006	4.485	3.043
Exportaciones FOB	17.826	21.143	22.139	19.820	80.927	17.376	23.545	22.558
Importaciones FOB	14.682	16.248	17.779	16.846	65.556	15.370	19.060	19.515
Servicios	-1.059	-758	-878	-705	-3.399	-1.632	-910	-1.333
Exportaciones de servicios	4.058	3.585	3.594	3.857	15.094	3.564	3.415	3.387
Importaciones de servicios	5.116	4.344	4.472	4.561	18.493	5.196	4.324	4.720
Rentas	-3.189	-2.776	-2.711	-2.827	-11.504	-2.789	-2.608	-2.956
Renta de la inversión	-3.173	-2.761	-2.687	-2.812	-11.433	-2.777	-2.597	-2.943
Intereses	-841	-792	-774	-781	-3.188	-793	-659	-708
Crédito	398	416	387	379	1.580	369	482	415
Débito	1.238	1.208	1.162	1.160	4.768	1.162	1.141	1.123
Utilidades y Dividendos	-2.333	-1.969	-1.913	-2.031	-8.245	-1.984	-1.939	-2.235
Crédito	219	149	128	122	618	156	160	173
Débito	2.551	2.118	2.041	2.153	8.863	2.140	2.099	2.409
Otras Rentas	-16	-16	-24	-16	-71	-12	-11	-12
Transferencias corrientes	-118	-132	-79	-117	-447	-66	-85	-27
Cuenta capital y financiera	1.665	-18	-1.443	-798	-594	1.532	-3.125	-1.449
Cuenta capital	1	22	28	-4	48	3	3	30
Cuenta financiera	1.664	-40	-1.471	-795	-642	1.529	-3.127	-1.479
Sector Bancario	-1.069	-697	-18	135	-1.649	576	-2.791	1.242
BCRA	-1.000	-1.000	0	0	-2.000	-90	-2.910	800
Otras entidades financieras	-69	303	-18	135	351	666	119	442
Sector Público no Financiero	674	-453	-1.009	-2.859	-3.647	-58	-118	-768
Gobierno Nacional (2) (3)	1	-413	-984	-2.772	-4.168	-77	-60	-757
Gobiernos Locales	679	-39	-5	-77	557	27	-89	16
Empresas y otros	-6	-1	-20	-9	-36	-8	30	-26
Sector Privado No Financiero	2.060	1.110	-444	1.929	4.655	1.011	-218	-1.954
Errores y Omisiones Netos	227	-1.909	-975	-76	-2.732	-1.634	-468	136
Variación de Reservas Internacionales	670	-699	-1.726	-1.549	-3.305	-2.583	-2.711	-2.585
Reservas Internacionales del BCRA	915	-943	-1.337	-1.720	-3.086	-2.844	-3.441	-2.264
Ajuste por tipo de pase	245	-244	389	-171	219	-261	-730	321
ITEM DE MEMORANDUM								
Importaciones CIF	15.314	17.002	18.585	17.607	68.508	16.066	19.901	20.371

(1) datos provisorios.

Fuente: INDEC.