

Las operaciones en el Mercado Único y Libre de Cambios y el balance cambiario del primer trimestre de 2004

Aspectos principales

- *El saldo de las operaciones de cambio con clientes en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC)¹ fue nuevamente positivo en marzo de 2004, resultando para el primer trimestre de 2004 un superávit de US\$ 1.089 millones.*
- *Las compras netas realizadas por el Banco Central en el MULC en el trimestre por US\$ 1.202 millones, fueron superiores al superávit del mercado, compensando la baja de los activos externos de las entidades financieras.*
- *El incremento de las **reservas internacionales** del Banco Central por US\$ 885 millones en los primeros tres meses del año, se explica básicamente por las compras netas del BCRA en el MULC y por los depósitos del sector público en el Banco Central de compras en el MULC por US\$ 130 millones, efectos parcialmente compensados por los pagos netos a organismos (US\$ 462 millones). Al 31 de marzo último, el stock de reservas internacionales alcanzó los US\$ 15.003 millones.*
- *La **cuenta corriente** del balance cambiario del primer trimestre del año registró un superávit de US\$ 2.096 millones, que junto al déficit de la **cuenta capital y financiera** por US\$ 1.211 millones, resultó en el ya mencionado incremento de las reservas internacionales por US\$ 885 millones.*
- *Los **cobros por exportaciones** de bienes del primer trimestre por US\$ 6.522 millones muestran un crecimiento de 22% respecto a igual período del año anterior, constituyendo el segundo máximo nivel trimestral desde la vigencia del MULC. En particular, en marzo, se registró el máximo nivel mensual de cobros por exportaciones desde la instauración del MULC (US\$ 2.474 millones), con un promedio diario superior a los US\$ 100 millones.*
- *En línea con el sostenido incremento en el nivel de actividad y con el fuerte crecimiento interanual que se viene observando en los despachos a plaza, los **pagos por importaciones** de bienes del primer trimestre mostraron el máximo monto desde la instauración del MULC (US\$ 3.814 millones), registrando una tasa de crecimiento de 61% con relación a igual período de 2003.*
- *Las compras netas de **activos externos del sector privado no financiero (SPNF)** de libre disponibilidad del trimestre (US\$ 723 millones) implicaron una disminución de 21% respecto a igual período del año anterior.*
- *Dentro de las operaciones cursadas con **organismos internacionales** durante el primer trimestre, se destacó el vencimiento del 9 de marzo por el equivalente a US\$ 3.083 millones con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por el SRF (Supplementary Reserves Facilities), que fue compensado en el mismo mes, con un nuevo desembolso en el marco del acuerdo firmado con dicho organismo.*
- *Asimismo se destacaron los ingresos netos por **inversiones de no residentes**, de las cuales US\$ 213 millones correspondieron a inversiones directas, casi duplicando el monto registrado en igual período del año anterior.*

¹ Excluyendo las operaciones del BCRA y el Gobierno Nacional cursadas directamente a través del Banco Central.

D) Las operaciones del Mercado Único y Libre de Cambios y la variación de reservas internacionales

En el mes de marzo de 2004, las operaciones en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) de las entidades autorizadas con sus clientes registraron nuevamente un saldo positivo, totalizando en el primer trimestre un superávit de US\$ 1.089 millones.

El superávit de las operaciones con clientes del trimestre obedeció básicamente al excedente por transferencias por mercancías y al ingreso de inversiones de no residentes. El efecto positivo del comportamiento de las transferencias por estos conceptos, se vio en parte compensado por la formación neta de activos externos del sector privado no financiero (SPNF), la cancelación neta de préstamos financieros y el pago de rentas².

Principales diferencias en las operaciones del mercado cambiario

En millones de dólares

	2004				2003				Diferencia
	ene	feb	mar	1er trim	ene	feb	mar	1er trim	
Resultado MULC	625	353	111	<u>1.089</u>	605	414	334	<u>1.353</u>	-264
Mercancías	1.159	539	1.010	<u>2.708</u>	1.121	892	989	<u>3.001</u>	-293
Servicios	-44	1	-11	<u>-54</u>	-1	-7	-15	<u>-23</u>	-31
Rentas	-245	-55	-88	<u>-387</u>	-259	-144	-113	<u>-516</u>	129
Formación neta de activos externos del SPNF	-300	-163	-462	<u>-924</u>	-246	-363	-603	<u>-1.212</u>	288
Formación neta de activos externos de libre disponibilidad	-215	-82	-426	<u>-723</u>	-222	-327	-371	<u>-920</u>	197
Compras netas de activos destinados a la reestructuración de pasivos externos	-84	-81	-35	<u>-201</u>	-24	-36	-232	<u>-292</u>	91
Compras de activos externos por parte del sector público	0	-130	0	<u>-130</u>	0	0	0	<u>0</u>	-130
Inversiones de no residentes	97	199	102	<u>398</u>	78	56	59	<u>193</u>	205
Préstamos financieros netos (*)	-40	-46	-440	<u>-525</u>	-50	-21	-20	<u>-91</u>	-434
Otros neto	-3	7	-1	<u>3</u>	-39	2	37	<u>0</u>	2

(*) Incluye los préstamos con organismos internacionales cursados a través del MULC.

En el cuadro precedente se observa que el resultado del MULC del primer trimestre de este año fue US\$ 264 millones inferior al registrado en igual período del año anterior debido a los mayores pagos netos por préstamos financieros, un menor superávit por mercancías y las compras de activos externos por parte del sector público³, que fueron parcialmente compensados por la menor formación neta de activos externos del SPNF y los mayores ingresos en concepto de inversiones de no residentes.

² Una desagregación de las operaciones realizadas en el MULC puede ser consultada en el apartado “Mercado de cambios” de la sección “Estadísticas cambiarias” de la página de Internet del BCRA (www.bcr.gov.ar).

³ Cabe recordar que durante el año 2003, las compras en el mercado de cambios del sector público totalizaron US\$ 332 millones, correspondientes a los meses de mayo, junio y julio (US\$ 119 millones, US\$ 159 millones y US\$ 54 millones, respectivamente).

Por su parte, las compras netas realizadas por el Banco Central en el trimestre por US\$ 1.202 millones fueron superiores al superávit del mercado, compensando la baja de los activos externos de las entidades financieras.

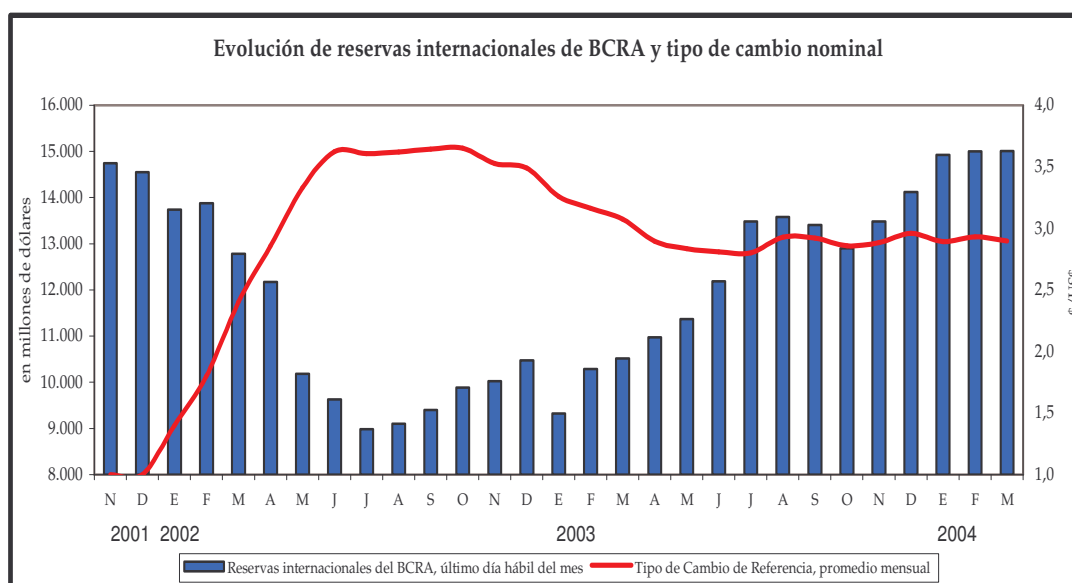
Resultado del MULC y variación de reservas internacionales

En millones de dólares

	I Trimestre 2004
1) Resultado MULC	1.089
Destinos del resultado	
2) Compras netas del BCRA en el MULC	1.202
3) Variación PGC de las entidades financieras	-146
4) Otros (*)	34
Operaciones cursadas a través del BCRA	
5) Flujos netos de deudas (capital e intereses) del sector público y el BCRA	-462
6) Depósitos en el BCRA del sector público de compras en el MULC	130
7) Otros netos	15
8) Variación de reservas internacionales del BCRA (8 = 2+5+6+7)	885

(*) Operaciones en divisas de entidades que no afectan el mercado de cambios

En el mes de marzo, prácticamente la totalidad de las compras netas efectuadas por el BCRA en el mercado cambiario y de los ingresos netos propios del Banco Central fueron utilizados para efectuar pagos netos a organismos internacionales, lo que resultó en un aumento de reservas internacionales de sólo US\$ 1 millón. En consecuencia, se registró en el primer trimestre **un incremento de las reservas internacionales del Banco Central por US\$ 885 millones**, explicado básicamente por las ya mencionadas compras netas del BCRA en el MULC y los depósitos en el BCRA del sector público de compras en el MULC (US\$ 130 millones), compensados parcialmente por los pagos netos a organismos internacionales con la utilización de reservas (US\$ 462 millones). **Al 31 de marzo de 2004, el stock de reservas internacionales alcanzó los US\$ 15.003 millones**, para superar los niveles de fines de 2001.



II) El balance cambiario del primer trimestre de 2004

La cuenta corriente del balance cambiario del primer trimestre del año registró un superávit de US\$ 2.096 millones, nivel levemente superior a los US\$ 2.053 millones del primer trimestre de 2003. Por su parte, la cuenta capital y financiera resultó en egresos netos por US\$ 1.211 millones, significativamente menores al déficit de US\$ 2.012 millones observado en el mismo trimestre del año anterior. En consecuencia, las reservas internacionales se incrementaron, como ya fue mencionado, en US\$ 885 millones, contra los US\$ 41 millones de aumento en igual período del año anterior.

II) a. La cuenta corriente cambiaria

El superávit de la cuenta corriente cambiaria del primer trimestre de 2004 reflejó el elevado resultado positivo por la cuenta de mercancías, que fue parcialmente compensado por los egresos netos por intereses y pagos netos por utilidades y dividendos. Si bien el resultado de la cuenta corriente cambiaria es similar al registrado en el mismo período del año anterior, difiere en cuanto a su composición, debido a un menor excedente en la cuenta por mercancías por los mayores pagos de importaciones, y a menores egresos netos por las operaciones por rentas.

El resultado positivo de la cuenta cambiaria de mercancías continúa siendo la principal fuente de ingresos de divisas y refleja los elevados niveles en los superávits de la balanza comercial de bienes⁴.

Transferencias por mercancías

En millones de dólares

	2002	2003					2004			
		I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Total	Ene	Feb	Mar	I Trim
Mercancías	10.344	3.001	4.063	2.912	2.619	12.595	1.159	539	1.010	2.708
Cobros por exportaciones de bienes	19.156	5.365	6.974	6.269	6.272	24.879	2.319	1.730	2.474	6.522
Pagos por importaciones de bienes	8.812	2.363	2.911	3.357	3.653	12.284	1.159	1.191	1.464	3.814

II) a.1. Los cobros por exportaciones de bienes

Los cobros por exportaciones de bienes⁵ del primer trimestre por US\$ 6.522 millones muestran un crecimiento de 22% respecto a igual período del año pasado y de 4% con relación al trimestre inmediato anterior, para exponer **el segundo máximo nivel trimestral desde la vigencia del MULC detrás del registrado en el segundo trimestre de 2003, período de liquidaciones estacionalmente elevadas.**

Al igual que a lo largo del año anterior, el 40% del total de cobros del trimestre correspondieron a las liquidaciones del sector oleaginosos y cereales, principal sector exportador de nuestra economía, que muestran una tasa de crecimiento interanual de 36%.

El promedio diario de las liquidaciones de este sector comenzó con un elevado nivel para el mes de enero (US\$ 50 millones), pasando a ser de US\$ 31 millones en febrero y para cerrar el trimestre con un promedio de US\$ 40 millones diarios en marzo. Este indicador, sin embargo, fue

⁴ Un resumen explicativo de las principales diferencias entre el balance de pagos y el balance cambiario se encuentra disponible en el apartado "Mercado de cambios" de la sección "Estadísticas cambiarias" de la página de Internet del BCRA (www.bcra.gov.ar).

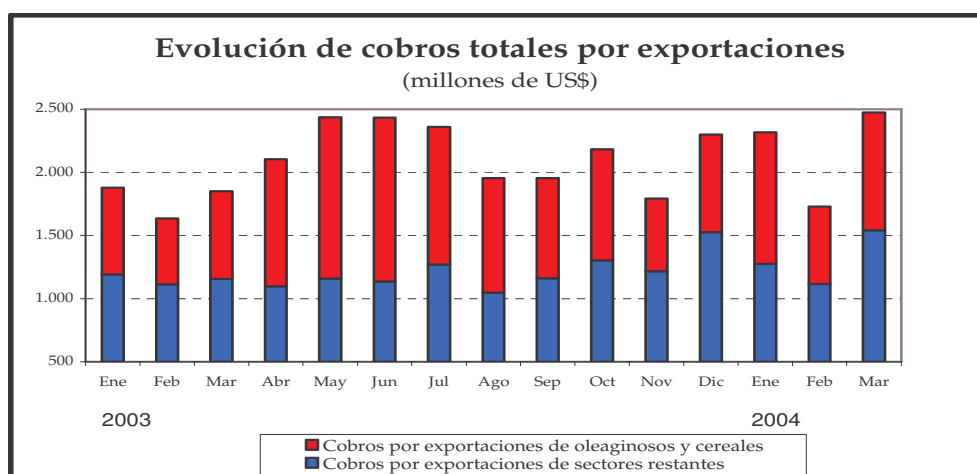
⁵ En el anexo estadístico de este informe disponible en Internet se puede observar, además del balance cambiario, una apertura sectorial de los cobros por exportaciones de bienes, pagos de importaciones de bienes y giros de utilidades y dividendos.

aumentando a medida que fue cerrando este último mes, al mostrar el comienzo del período de cobros por exportaciones estacionalmente elevados por las ventas externas de la soja y sus productos derivados. Los efectos de estas ventas se verán ampliados en los próximos meses por el notable incremento de sus precios en los mercados internacionales.

Por otro lado, los cobros por exportaciones del resto de los sectores, muestran una tasa de crecimiento interanual de 14% para el primer trimestre de este año, aunque levemente inferiores a los registros del último trimestre de 2003. En este grupo de sectores, continuaron destacándose los ingresos del sector productor de alimentos, bebidas y tabaco, y la industria química, caucho y plástico, que registraron en el trimestre, cobros por exportaciones de bienes por US\$ 763 millones y US\$ 671 millones, respectivamente.

En particular, **durante el mes de marzo, se registró el máximo nivel mensual de cobros por exportaciones desde la instauración del MULC (US\$ 2.474 millones), con un promedio diario superior a los US\$ 100 millones.**

Cabe destacar que **los sectores no pertenecientes al grupo de oleaginosos y cereales mostraron el máximo monto mensual de cobros desde el comienzo del MULC (US\$ 1.541 millones),** teniendo un promedio diario de liquidaciones de US\$ 67 millones. Asimismo, se debe subrayar que todos los sectores mostraron tasas similares de crecimiento interanual, dejando en claro que nos encontramos ante subas en los cobros de forma generalizada y no de algún sector en particular.

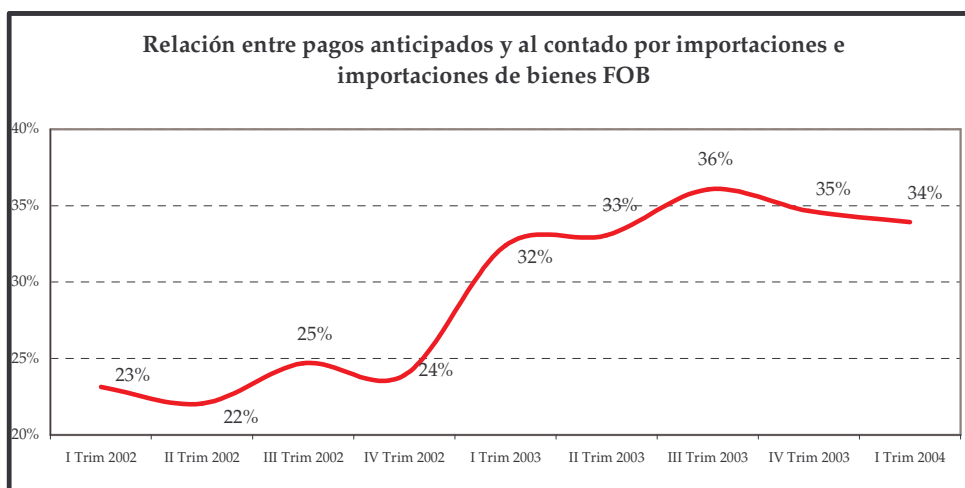


II) a.2. Los pagos por importaciones de bienes

En línea con el sostenido incremento en el nivel de actividad y con el fuerte crecimiento interanual que se viene observando en las cifras de importaciones de bienes difundidas por el INDEC, **los pagos por importaciones de bienes en marzo y en el primer trimestre de 2004 mostraron los máximos niveles históricos desde la vigencia del MULC (US\$ 1.464 millones y US\$ 3.814 millones, respectivamente), lo que resulta en sendas altas tasas de crecimiento (70% y 61%, respectivamente) con relación a iguales períodos de 2003.**

Por su parte, la relación entre los pagos anticipados y al contado, y el total de importaciones de bienes en valor FOB⁶, continúa ubicándose en el rango que se alcanzara una vez puestas en práctica las flexibilizaciones de las normas sobre pagos de importaciones de bienes, siendo esta relación para el último trimestre de 34%.

⁶ Cabe aclarar que el comportamiento de las series fue suavizado en los gráficos presentados en el presente informe; a esos efectos, se utilizó el método de interpolación Splines.



La estructura sectorial de los pagos por importaciones de bienes observada durante el primer trimestre es prácticamente equivalente a la registrada desde comienzos del año pasado. Un 60% del total de pagos por este concepto está concentrado entre el comercio, la industria química, caucho y plástico, y la industria automotriz, en ese orden de importancia, mientras que la porción restante se divide entre diversos sectores, cada uno con una participación individual no mayor al 6%.

II) a.3. Rentas

Como puede observarse en el siguiente cuadro, en el primer trimestre de este año, se registraron egresos netos por rentas por casi US\$ 647 millones. Éstos se explican por egresos netos por intereses por US\$ 552 millones (aproximadamente US\$ 300 millones menos que en el primer trimestre de 2003) y pagos netos de utilidades y dividendos por US\$ 95 millones.

Rentas

En millones de dólares

	2003					2004			
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Total	Ene	Feb	Mar	I Trim
Rentas	-970	-1.013	-890	-738	-3.612	-239	-278	-130	-647
Intereses	-857	-757	-596	-533	-2.743	-159	-278	-115	-552
Ingresos	55	56	61	75	247	22	28	26	76
Egresos	912	812	657	608	2.990	181	306	141	628
Pagos al Fondo Monetario Internacional	184	166	247	148	745	1	145	8	155
Pagos a otros organismos internacionales	282	208	121	209	820	14	102	56	173
Otros pagos de intereses	416	438	290	250	1.395	165	59	77	301
Otros pagos del Gobierno Nacional	30	0	0	0	30	0	0	0	0
Utilidades y Dividendos y otras rentas	-113	-257	-294	-205	-869	-80	0	-15	-95
Ingresos	16	27	19	28	90	7	5	9	21
Egresos	129	284	313	233	959	88	5	24	117

El nivel de pagos de intereses se puede desagregar entre los pagos a organismos internacionales por US\$ 327 millones (pagos al Fondo Monetario Internacional por US\$ 155 millones y al resto de organismos internacionales por US\$ 173 millones), y los intereses cursados a través del MULC, que correspondieron básicamente a pagos del sector privado, lo que totaliza en el trimestre poco más de US\$ 300 millones. Si se considera la liberación de los pagos de intereses en enero de 2003, este último valor implica una caída de 28% respecto al mismo período del año anterior.

II) b. La cuenta capital y financiera cambiaria

El déficit registrado en el primer trimestre de 2004 en la cuenta capital y financiera cambiaria (véase el siguiente cuadro) obedeció básicamente a la constitución neta de activos externos del SPNF, pagos netos de préstamos financieros y otros movimientos netos, ya sea por operaciones que afectan el nivel de reservas internacionales o la posición general de cambios sin implicar la realización de una operación cambiaria, o por el registro de operaciones de cambio que no implican afectar el nivel total de activos externos disponibles del sistema financiero⁷. Estos egresos netos fueron parcialmente contrarrestados por los ingresos netos registrados en concepto de inversiones directas y de cartera por parte de no residentes en el país y la baja de activos externos de las entidades financieras locales, es decir, la posición general de cambios (PGC).

Cuenta de capital y financiera cambiaria

En millones de dólares

	2003					2004			
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Total	Ene	Feb	Mar	I Trim
Cuenta capital y financiera cambiaria	-2.012	-1.313	-751	-1.151	-5.227	-119	-205	-888	-1.211
Inversión directa de no residentes	118	276	150	265	809	54	81	78	213
Ingresos	118	280	238	266	902	55	81	78	214
Egresos	0	4	88	1	93	1	0	0	1
Inversión de cartera de no residentes	72	234	58	145	509	43	118	24	185
Ingresos	80	253	68	149	549	45	122	44	211
Egresos	8	20	10	4	40	2	4	20	26
Préstamos financieros	-61	-229	-633	-247	-1.170	-74	-79	-507	-660
Ingresos	221	415	292	564	1.493	119	104	99	321
Egresos	283	644	925	811	2.663	193	183	606	982
Préstamos del Fondo Monetario Internacional	176	66	14	-276	-19	357	0	-348	10
Ingresos	1.334	332	3.952	0	5.618	357	0	3.093	3.450
Egresos	1.157	266	3.938	276	5.637	0	0	3.441	3.441
Préstamos de otros organismos internacionales	-858	-536	716	-367	-1.045	51	-52	-5	-6
Ingresos	1.160	1.137	1.020	1.502	4.818	110	88	172	371
Egresos	2.018	1.673	304	1.869	5.864	59	140	177	377
Formación de activos externos del SPNF	-1.212	-1.001	-1.192	-403	-3.808	-300	-163	-462	-924
Ingresos	1.540	2.184	1.935	2.076	7.735	624	651	685	1.960
Egresos	2.752	3.185	3.127	2.479	11.543	924	814	1.146	2.884
Formación de activos externos del sector financiero (PGC)	-317	56	158	-172	-276	-32	-114	293	146
Otras operaciones del sector público (neto)	-1	-159	-1	-17	-178	0	-3	0	-3
Otros movimientos netos	70	-20	-20	-78	-48	-218	8	38	-172

II) b.1. La formación neta de activos externos del sector privado no financiero

Los egresos netos de fondos por la formación de activos externos del SPNF alcanzaron los US\$ 924 millones durante el primer trimestre del año, explicados por US\$ 723 millones de compras netas que constituyen inversiones de libre disponibilidad⁸ y US\$ 201 millones de aquellas que normativamente deben ser posteriormente aplicadas en un período determinado a la cancelación de servicios de la deuda externa en procesos de refinanciación.

⁷ Algunos ejemplos de estas operaciones son el otorgamiento de préstamos y prefinanciamientos locales en moneda extranjera, la variación de depósitos locales en moneda extranjera y los ajustes de valuación o cotización que afectan los activos externos líquidos del sistema financiero.

⁸ Éstas, en parte, también son posteriormente aplicadas a la cancelación de gastos y otras obligaciones en el exterior o a la constitución de depósitos locales.

Las compras netas de activos externos de libre disponibilidad del trimestre implicaron una disminución de 21% respecto a igual período del año anterior, donde habían alcanzado los US\$ 920 millones. Cabe destacar que, mientras la demanda neta del primer trimestre de 2003 se canalizó en gran parte a través de la compra de billetes en moneda extranjera, **la formación neta de activos externos del primer trimestre del corriente año se explica prácticamente en partes iguales por las compras de billetes y otros activos externos.**

Formación neta de activos externos del sector privado no financiero

En millones de dólares

	Formación neta de activos privados (*)			Compras netas de activos destinados a la reestructuración de pasivos externos			TOTAL
	Billetes neto	Otros activos externos netos	Total	Compras	Aplicaciones	Total	
I Trimestre (**)	1.369	190	1.559	0	0	0	1.559
II Trimestre	2.628	245	2.873	0	0	0	2.873
III Trimestre	1.789	305	2.094	0	0	0	2.094
IV Trimestre	944	-76	868	0	0	0	868
ACUMULADO 2002	6.730	664	7.394	0	0	0	7.394
I Trimestre	804	117	920	292	0	292	1.212
II Trimestre	931	215	1.146	101	247	-146	1.001
III Trimestre	499	633	1.132	193	133	60	1.192
IV Trimestre	1	252	253	157	7	150	403
ACUMULADO 2003	2.235	1.217	3.452	743	387	356	3.808
ENERO	119	96	215	87	3	84	300
FEBRERO	2	80	82	81	0	81	163
MARZO	254	173	426	60	25	35	462
I Trimestre	375	349	723	228	28	201	924

(*) Excluye la constitución neta de fondos para la reestructuración de deuda.

(**) Incluye a partir de la instauración del MULC el 11/02/02.

Dentro de la constitución neta de activos de libre disponibilidad del primer trimestre de 2004, se destacó la demanda registrada en el mes de marzo, que alcanzó los US\$ 426 millones.

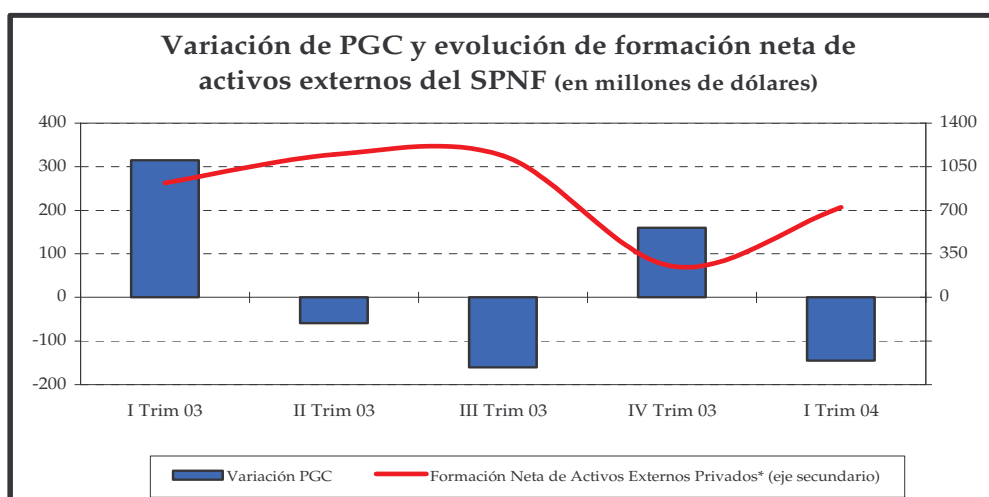
Por su parte, la compra de activos externos que se realiza en virtud de normas o autorizaciones específicas, que permiten el acceso al mercado cambiario sólo en la medida de su posterior aplicación a la cancelación de servicios de deudas una vez reestructuradas, fue de US\$ 228 millones en el primer trimestre de 2004. Asimismo, se registraron aplicaciones durante dicho período por 28 millones, lo que resultó en un egreso neto por estas operaciones por US\$ 201 millones¹⁰.

II) b. 2. La variación de la posición general de cambios de las entidades financieras

Como puede observarse en el cuadro siguiente, las entidades financieras locales, a diferencia del comportamiento observado del SPNF, registraron una disminución de la PGC por US\$ 146 millones durante el primer trimestre de 2004.

⁹ Ver el Informe Monetario mensual que se encuentra disponible en la página de Internet del BCRA (www.bcra.gov.ar).

¹⁰ Cabe subrayar que una vez finalizados todos los procesos de refinanciación, los flujos cambiarios bajo este concepto serán aplicados en su totalidad a la cancelación de servicios de deuda.



Esta disminución de los activos externos líquidos de las entidades financieras, que es explicada en gran parte por la reducción de las tenencias de algunos bancos de capitales extranjeros y de capitales mixtos, contrasta con los aumentos que registraron tanto en igual período del año anterior como en el último trimestre de 2003.

II) b.3. Los flujos por préstamos financieros e inversiones directas del exterior

Durante el primer trimestre de este año, los flujos por préstamos financieros resultaron en egresos netos por US\$ 660 millones, producto de cancelaciones por US\$ 982 millones, que fueron compensadas parcialmente por nuevos ingresos por US\$ 321 millones. Estos egresos netos resultaron significativamente mayores a los registrados en igual trimestre del año anterior (US\$ 61 millones), período afectado para ciertos pagos de deuda por capital, por las regulaciones cambiarias que fueron flexibilizadas a partir de mayo de 2003¹¹.

Por su parte, las operaciones cursadas durante todo este trimestre por el Sector público y el Banco Central con los organismos internacionales en concepto de capital resultaron en egresos netos por sólo US\$ 36 millones, al compensarse prácticamente los fuertes vencimientos por US\$ 3.795 millones operados en el trimestre (especialmente en el mes de marzo), con nuevos desembolsos.

Dentro de estas operaciones, **se destacó el vencimiento del 9 de marzo por el equivalente a US\$ 3.083 millones con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por la SRF (Supplementary Reserve Facility), que fue compensado con un nuevo desembolso el 24 del mismo mes**¹².

En el cuadro siguiente, se puede observar que desde la firma del acuerdo con el FMI en enero de 2003¹³, las operaciones en concepto de capital con organismos internacionales implicaron egresos netos por US\$ 1.075 millones. Si consideramos los egresos por US\$ 1.892 millones en concepto de intereses, **los pagos netos del Sector público y el Banco Central por capital e intereses a organismos internacionales acumulan US\$ 2.967 millones desde enero del año 2003**¹⁴.

¹¹ Ver Comunicación "A" 3944 del 6 de mayo de 2003.

¹² Esta operación generó una ganancia de alrededor de US\$ 10 millones en las reservas internacionales producto de la diferencia de valuación (respecto al dólar estadounidense) entre la fecha de pago y el desembolso de las monedas en que se efectuó esta operación.

¹³ Luego del acuerdo de enero, se firmó uno nuevo en septiembre de 2003. Los textos de ambos se encuentran disponibles en la dirección: http://www.mecon.gov.ar/finanzas/sfinan/fin_acuerdo.htm

¹⁴ Incluye las operaciones cursadas directamente por el BCRA y las efectuadas a través del MULC.

Sector público y BCRA	2003					2004				Acumulado 2003-2004
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Total	ene	feb	mar	I Trim	
Intereses	-466	-374	-368	-358	-1.565	-15	-248	-64	-327	-1.892
Pagos al Fondo Monetario Internacional	-184	-166	-247	-148	-745	-1	-145	-8	-155	-900
Pagos a otros organismos internacionales	-282	-208	-121	-209	-820	-14	-102	-56	-172	-992
Capital	-658	-434	725	-672	-1.039	409	-67	-378	-36	-1.075
Préstamos del Fondo Monetario Internacional	176	66	14	-276	-19	357	0	-348	10	-10
Ingresos	1.334	332	3.952	0	5.618	357	0	3.093	3.450	9.068
Egresos	1.157	266	3.938	276	5.637	0	0	3.441	3.441	9.078
Préstamos de otros organismos internacionales	-834	-500	711	-396	-1.019	52	-67	-31	-46	-1.065
Ingresos	1.156	1.137	976	1.439	4.707	98	72	138	308	5.016
Egresos	1.990	1.637	265	1.835	5.727	46	139	169	354	6.081
Total	-1.124	-807	357	-1.030	-2.604	394	-314	-443	-363	-2.967

(*) Incluye las operaciones cursadas directamente por el BCRA y las efectuadas a través del MULC

Por su parte, durante primer trimestre de 2004, las operaciones efectuadas entre el sector privado y las instituciones multilaterales resultaron en ingresos netos de capital por US\$ 40 millones, producto de nuevos desembolsos por US\$ 62 millones y cancelaciones por US\$ 22 millones. Mientras que las cancelaciones fueron similares a las registradas en el igual mes del año anterior¹⁵, los ingresos reflejaron un significativo incremento respecto a los valores de 2003, que habían sido de sólo US\$ 4 millones.

Por último, durante el primer trimestre de 2004 se destacaron los ingresos netos por inversiones de no residentes por casi US\$ 400 millones, los que más que duplicaron los montos de igual período del año anterior. El total ingresado se puede desagregar en aportes de inversiones directas por US\$ 213 millones e inversiones de cartera por US\$ 185 millones.

BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

¹⁵ Cabe recordar que los pagos a organismos internacionales nunca requirieron de la conformidad previa del BCRA.

Balance cambiario	2003					2004			
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Total	ene	feb	mar	I Trim
<u>Cuenta corriente cambiaria</u>	<u>2.053</u>	<u>2.980</u>	<u>1.973</u>	<u>1.865</u>	<u>8.871</u>	<u>920</u>	<u>287</u>	<u>889</u>	<u>2.096</u>
Balance transferencias por mercancías	3.001	4.063	2.912	2.619	12.595	1.159	539	1.010	2.708
Cobros por exportaciones de bienes	5.365	6.974	6.269	6.272	24.879	2.319	1.730	2.474	6.522
Pagos por importaciones de bienes	2.363	2.911	3.357	3.653	12.284	1.159	1.191	1.464	3.814
Servicios	-23	-129	-110	-75	-337	-44	1	-11	-54
Ingresos	668	685	704	886	2.943	287	260	329	875
Egresos	691	814	814	961	3.280	331	259	340	929
Rentas	-970	-1.013	-890	-738	-3.612	-239	-278	-130	-647
Intereses	-857	-757	-596	-533	-2.743	-159	-278	-115	-552
Ingresos	55	56	61	75	247	22	28	26	76
Egresos	912	812	657	608	2.990	181	306	141	628
Pagos de intereses al Fondo Monetario Internacional	184	166	247	148	745	1	145	8	155
Pagos de intereses a otros organismos internacionales	282	208	121	209	820	14	102	56	173
Otros pagos de intereses	416	438	290	250	1.395	165	59	77	301
Otros pagos del Gobierno Nacional	30	0	0	0	30	0	0	0	0
Utilidades y Dividendos y otras rentas	-113	-257	-294	-205	-869	-80	0	-15	-95
Ingresos	16	27	19	28	90	7	5	9	21
Egresos	129	284	313	233	959	88	5	24	117
Otras transferencias corrientes	44	61	61	59	225	43	25	20	88
Ingresos	120	183	166	210	680	83	63	75	221
Egresos	76	123	105	152	455	40	37	56	133
<u>Cuenta capital y financiera cambiaria</u>	<u>-2.012</u>	<u>-1.313</u>	<u>-751</u>	<u>-1.151</u>	<u>-5.227</u>	<u>-119</u>	<u>-205</u>	<u>-888</u>	<u>-1.211</u>
Inversión directa de no residentes	118	276	150	265	809	54	81	78	213
Ingresos	118	280	238	266	902	55	81	78	214
Egresos	0	4	88	1	93	1	0	0	1
Inversión de cartera de no residentes	72	234	58	145	509	43	118	24	185
Ingresos	80	253	68	149	549	45	122	44	211
Egresos	8	20	10	4	40	2	4	20	26
Préstamos financieros	-61	-229	-633	-247	-1.170	-74	-79	-507	-660
Ingresos	221	415	292	564	1.493	119	104	99	321
Egresos	283	644	925	811	2.663	193	183	606	982
Préstamos del Fondo Monetario Internacional	176	66	14	-276	-19	357	0	-348	10
Ingresos	1.334	332	3.952	0	5.618	357	0	3.093	3.450
Egresos	1.157	266	3.938	276	5.637	0	0	3.441	3.441
Préstamos de otros organismos internacionales	-858	-536	716	-367	-1.045	51	-52	-5	-6
Ingresos	1.160	1.137	1.020	1.502	4.818	110	88	172	371
Egresos	2.018	1.673	304	1.869	5.864	59	140	177	377
Formación de activos externos del SPNF	-1.212	-1.001	-1.192	-403	-3.808	-300	-163	-462	-924
Ingresos	1.540	2.184	1.935	2.076	7.735	624	651	685	1.960
Egresos	2.752	3.185	3.127	2.479	11.543	924	814	1.146	2.884
Formación de activos externos del sector financiero (PGC)	-317	56	158	-172	-276	-32	-114	293	146
Otras operaciones del sector público (neto)	-1	-159	-1	-17	-178	0	-3	0	-3
Otros movimientos netos	70	-20	-20	-78	-48	-218	8	38	-172
<u>Variación de reservas internacionales del BCRA (*)</u>	<u>41</u>	<u>1.667</u>	<u>1.222</u>	<u>714</u>	<u>3.644</u>	<u>801</u>	<u>83</u>	<u>1</u>	<u>885</u>

Datos provisionarios en millones de dólares.

(*) Incluye las variaciones por tipo de pase y valuación.