

Las operaciones en el Mercado Único y Libre de Cambios y el balance cambiario de enero de 2004¹

Aspectos principales

- *El resultado de las operaciones de cambio con clientes en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC)², como puede verse en el siguiente cuadro resumen, fue nuevamente positivo en el primer mes de 2004. Su absorción, en gran medida, por parte del Banco Central junto a los flujos netos positivos que arrojaron las operaciones con organismos internacionales, resultó en un nuevo aumento significativo de las reservas internacionales. En consecuencia, al 30 de enero de 2004, el monto de las **reservas internacionales del Banco Central** (US\$ 14.920 millones) ya se situaba en niveles similares a los del último trimestre del 2001*

Resultado del MULC y variación de reservas internacionales
En millones de dólares

	Enero 2004
1) Resultado MULC	625
Destinos del resultado del MULC	
2) Compras netas del BCRA en el MULC	562
3) Variación PGC de las entidades financieras	26
4) Otros (*)	38
Operaciones cursadas a través del BCRA	
5) Flujos netos de deudas (capital e intereses) del Gobierno y el BCRA	358
6) Otros netos	-119
7) Variación de reservas internacionales del BCRA (7 = 2+5+6)	801

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

- *El importante saldo neto de las **operaciones cambiarias vinculadas al comercio exterior** continúa constituyendo el factor decisivo en el resultado positivo del balance cambiario. Tanto las exportaciones como las importaciones se expanden rápidamente, aunque estas últimas, al ritmo de la recuperación de la actividad económica en el país, crecen con mayor velocidad.*
- *Factores estacionales que influyeron tanto sobre variaciones de la demanda de dinero local – muy alta en los meses de diciembre - como de la de billetes extranjeros – en este caso para turismo en el exterior – y cambios normativos en línea con el proceso de normalización iniciado en diciembre de 2002, constituyeron las causas fundamentales por las cuales la **formación neta de activos externos del sector privado no financiero** implicó egresos netos similares a los de enero de 2003. La demanda bruta de activos externos totales tuvo una clara tendencia decreciente intramensual, alcanzando en la cuarta semana el mínimo promedio diario de una semana estadística desde diciembre de 2002*

¹ A partir del segundo trimestre de este año, inclusive, la actualización de la información cambiaria se efectuará con una periodicidad trimestral. Esto permitirá incorporar en las series publicadas, la mayor parte de los ajustes a los conceptos operados, que realizan las entidades autorizadas con posterioridad a la fecha de la operación.

² Excluyendo las operaciones del BCRA y el Gobierno Nacional que se cursan directamente a través del Banco Central.

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

Las operaciones cambiarias de las entidades autorizadas con sus clientes en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) durante el primer mes de 2004, registraron un saldo positivo de US\$ 625 millones, unos US\$ 20 millones superior al resultado observado en el mismo mes del año anterior. Al igual que lo observado durante el 2003, este excedente en el mercado de cambios obedeció básicamente al superávit por transferencias por mercancías, producto del sostenido superávit comercial que viene registrando nuestra economía, que se vio parcialmente disminuido por la formación neta de activos externos del sector privado no financiero (SPNF) y por el pago de rentas³.

Principales diferencias en las operaciones del mercado cambiario

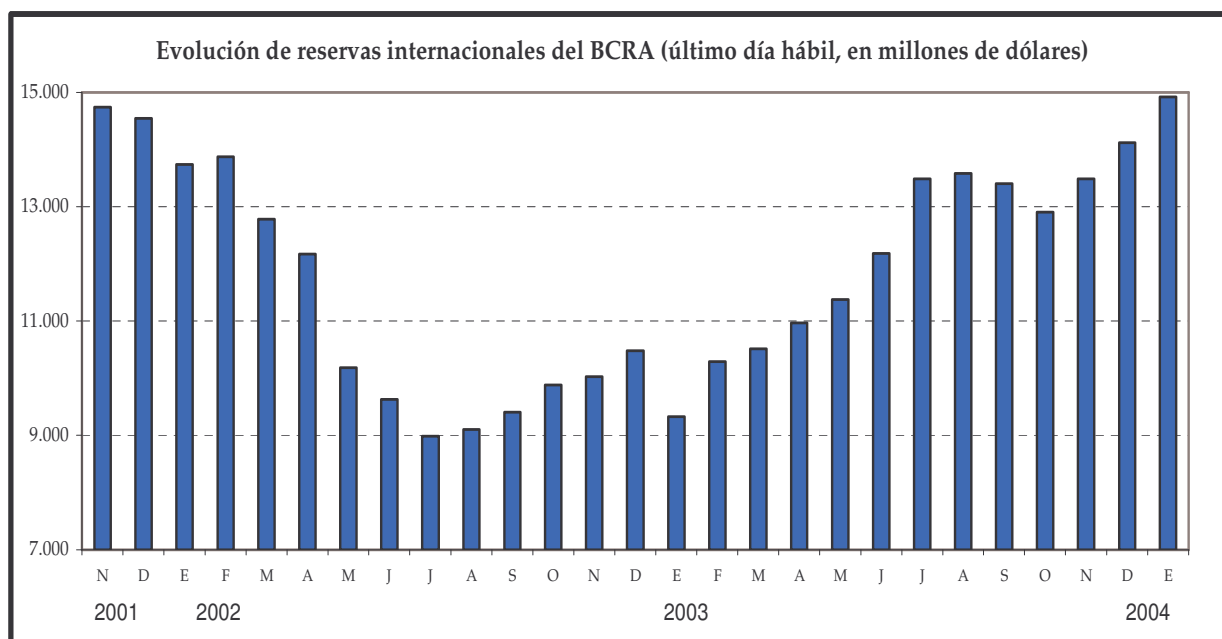
En millones de dólares

	Enero 2004	Enero 2003	Diferencia
Resultado MULC	625	605	20
Mercancías	1.159	1.121	38
Servicios	-44	-1	-43
Rentas	-245	-259	14
Formación neta de activos externos del SPNF	-294	-246	-48
Formación neta de activos externos de libre disponibilidad	-209	-222	13
Compras netas de activos destinados a la reestructuración de pasivos externos	-84	-24	-60
Préstamos financieros netos	-40	-50	10
Otros neto	88	39	49

Tal como ocurrió a lo largo del año anterior, la mayor parte del superávit del MULC del mes de enero de 2004 (90%) fue absorbido por las compras netas efectuadas por el Banco Central, alcanzando los US\$ 562 millones. Estas compras volvieron a constituirse en el principal factor de expansión monetaria del mes, que en gran parte fueron compensadas por la colocación neta de títulos del Banco Central y, en menor medida, por la cancelación de redescuentos (capital e intereses) por parte del sistema financiero.

Asimismo, **las compras efectuadas por el Banco Central en el MULC, junto a los desembolsos netos de organismos internacionales, implicaron en el mes un aumento de las reservas internacionales de US\$ 801 millones.** En consecuencia, el stock de reservas internacionales del Banco Central alcanzó los US\$ 14.920 millones al 30 de enero de 2004, situándose en niveles similares a los de los últimos meses del 2001.

³ 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.bcra.gov.ar).



Nota: no incluye bonos públicos nacionales en cartera del BCRA.

II. El balance cambiario de enero de 2004⁴

La cuenta corriente del balance cambiario de enero de 2004 registró un superávit de US\$ 920 millones, que, junto a un déficit de US\$ 119 millones en la cuenta capital y financiera, derivó, como ya se ha visto, en un incremento de las reservas internacionales de US\$ 801 millones.

II) a. La cuenta corriente cambiaria

Al igual que lo observado durante el año pasado, el superávit de la cuenta corriente cambiaria registrado durante el mes de enero se explica básicamente por el superávit de la cuenta mercancías, parcialmente reducido por los egresos netos en concepto de intereses y de utilidades y dividendos.

Mercancías

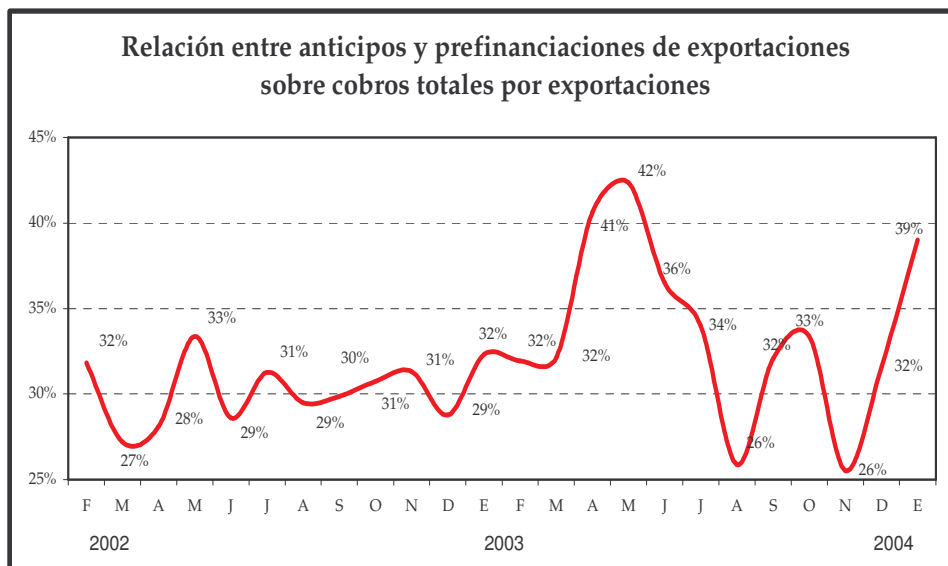
En millones de dólares

	2002	2003												Enero 2004	
		Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic		Total
Mercancías	10.344	1.121	892	989	1.139	1.454	1.470	1.242	921	749	1.047	698	874	12.595	1.159
Cobros por exportaciones de bienes	19.156	1.879	1.634	1.852	2.103	2.436	2.434	2.361	1.954	1.953	2.182	1.792	2.298	24.879	2.319
Pagos por importaciones de bienes	8.812	758	743	863	965	983	964	1.120	1.033	1.204	1.135	1.094	1.424	12.284	1.159

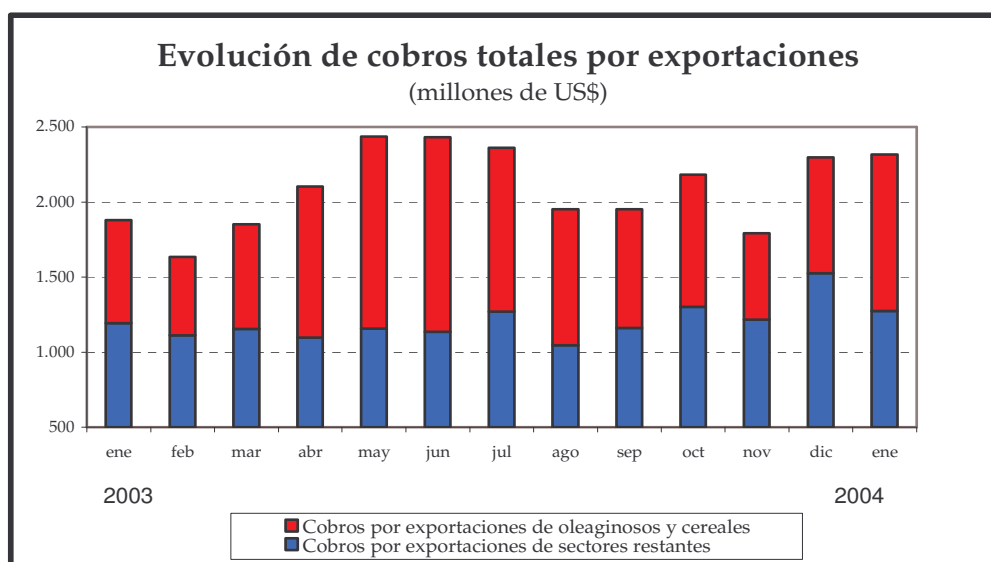
⁴ La presentación de las estadísticas del balance cambiario muestra como resultado la variación de reservas internacionales del BCRA. Al adoptar este esquema de presentación, en la explicación de los factores que dan lugar a ese resultado, se incluyen las operaciones de cambio cursadas a través del Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) o el BCRA, y las transacciones que afectan el nivel de reservas internacionales o la posición general de cambios (PGC) de las entidades financieras, sin pasar por una liquidación de cambio.

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).

Los cobros por exportaciones de bienes⁵ en enero registraron un valor de US\$ 2.319 millones, lo que representa un incremento de 23% respecto a igual mes del año anterior y prácticamente el mismo nivel del último mes de diciembre. Cabe destacar el elevado monto que mostraron los cobros por exportaciones durante estos dos últimos meses, alcanzando niveles cercanos a los meses en los que estacionalmente se registran picos en los valores de embarques por las ventas del sector de granos y oleaginosas.



Este comportamiento es explicado por el elevado nivel de cobros anticipados y prefinanciaciones de exportaciones, US\$ 905 millones, que, como se puede observar en el gráfico anterior⁶, representaron un 39% del total de cobros. Esto se vio influido por los elevados ingresos por estos conceptos por US\$ 734 millones del sector oleaginosos y cereales, 81% de aquel total. Asimismo, este sector registró otros cobros por exportaciones por más de US\$ 300 millones, con lo que totalizó un 45% del total de cobros por exportaciones.



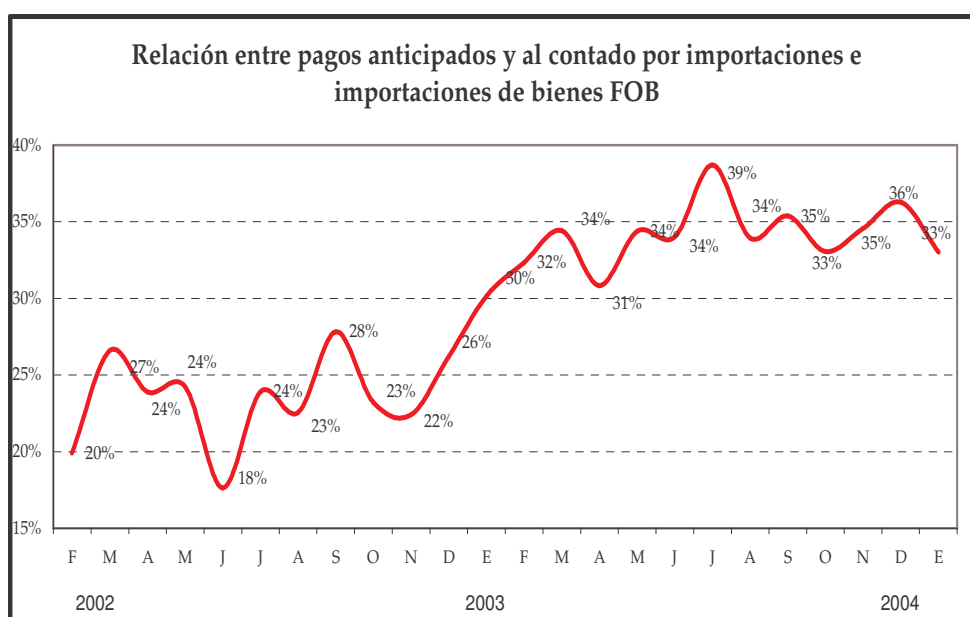
⁵ En el anexo estadístico de este informe disponible en Internet se puede observar, entre otras desagregaciones, una apertura sectorial de los cobros por exportaciones de bienes, pagos de importaciones de bienes y giros de utilidades y dividendos.

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

Por otro lado, los cobros por exportaciones del resto de los sectores de la economía (más de US\$ 1.270 millones) fueron levemente superiores al promedio de US\$ 1.200 millones registrado durante el año pasado. En este grupo de sectores, se destacan los ingresos del sector productor de alimentos, bebidas y tabaco, y la industria química, caucho y plástico, que registraron cobros por exportaciones de bienes por más de US\$ 230 millones cada uno de ellos.

En línea con el 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 de este último mes de enero, US\$ 1.159 millones, registraron una alta tasa de crecimiento (53%) respecto a enero de 2003.**

Cabe destacar que la relación entre los pagos anticipados y al contado, y el total de importaciones de bienes en valor FOB, continúa en el rango de 33% y 36% que se registra luego de las flexibilizaciones de las normas sobre pagos de importaciones de bienes.



La estructura sectorial de los pagos por importaciones de bienes observada durante enero es prácticamente equivalente a la registrada a lo largo del 2003. Un 60% del total de pagos por este concepto está concentrado entre la industria química, caucho y plástico, el comercio 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%.

Por otro lado, en enero se registraron egresos netos por rentas por casi US\$ 240 millones, explicados por pagos netos de intereses por US\$ 159 millones y giros netos por utilidades y dividendos por US\$ 80 millones. La reducción con respecto al mismo mes del año pasado que se observa en el cuadro siguiente, obedeció básicamente a los menores pagos por intereses a organismos internacionales.

Rentas

En millones de dólares

	2003												Enero 2004	
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic		Total
Rentas	-374	-427	-169	-234	-483	-296	-273	-406	-211	-224	-259	-254	-3.612	-239
Intereses	-312	-400	-146	-144	-406	-207	-75	-338	-183	-163	-212	-158	-2.743	-159
Ingresos	21	15	19	18	20	18	18	23	21	24	25	27	247	22
Egresos	333	415	165	162	426	224	92	361	204	187	237	184	2.990	181
Pagos al Fondo Monetario Internacional	6	177	1	0	166	0	4	164	79	0	148	0	745	1
Pagos a otros organismos internacionales	125	93	64	15	84	109	6	60	55	102	25	83	820	14
Otros pagos de intereses	202	118	97	147	176	115	83	137	69	85	64	102	1.395	165
Otros pagos del Gobierno Nacional	0	28	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30	0
Utilidades y Dividendos y otras rentas	-63	-28	-23	-90	-77	-89	-199	-68	-28	-61	-47	-97	-869	-80
Ingresos	5	2	9	18	3	6	5	5	9	8	6	14	90	7
Egresos	68	30	31	108	80	96	204	73	36	69	53	111	959	88

Por el lado de los intereses, en el mes se realizaron pagos al conjunto de organismos internacionales por US\$ 15 millones. El resto de los intereses pagados, cursados a través del MULC, correspondieron básicamente a pagos del sector privado, los que arrojaron un total de US\$ 165 millones en el mes bajo análisis, esto es, una caída de 18% en comparación con enero del año anterior. Esto se debe al elevado valor registrado en el primer mes de 2003 producto de la liberación en ese momento de los pagos en concepto de intereses financieros.

II) b. La cuenta capital y financiera cambiaria

El déficit registrado en el primer mes de 2004 en la cuenta capital y financiera cambiaria - a diferencia de los superávits logrados en los dos meses anteriores - obedeció básicamente a una mayor formación neta de activos externos del sector privado no financiero (SPNF), otros movimientos netos⁷ y, en menor medida, a los pagos netos de préstamos financieros. Estos egresos netos fueron parcialmente compensados por los desembolsos netos de organismos internacionales.

⁷ En el mes se observó una fuerte incidencia de registros de compensación que se incluyen en este rubro. Algunos ejemplos de estas operaciones son los registros que se realizan por el otorgamiento de préstamos y prefinanciaciones locales en moneda extranjera, la variación de depósitos locales en moneda extranjera y ajustes de valuación. Dentro de estas operaciones, en el mes de enero, las liquidaciones en el mercado de cambios de prefinanciaciones de exportaciones otorgadas por bancos locales fueron de alrededor de US\$ 120 millones. Estas operaciones se registran en el balance cambiario como un ingreso en la cuenta corriente y con un egreso equivalente en "otros movimientos netos" de la cuenta capital y financiera, dado que no se modifica el stock de reservas internacionales ni la posición general de cambios de las entidades financieras.

Cuenta de capital y financiera cambiaria

En millones de dólares

	2003												Total	Enero 2004
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic		
Cuenta capital y financiera cambiaria	-1.908	489	-592	-396	-572	-345	314	-380	-685	-1.307	148	9	-5.227	-119
Inversión directa de no residentes	42	36	40	52	147	78	25	66	59	64	56	146	809	54
Ingresos	42	36	40	52	148	81	70	109	59	64	56	147	902	55
Egresos	0	0	0	0	1	3	45	43	0	0	0	1	93	1
Inversión de cartera de no residentes	36	18	18	82	99	53	16	12	30	28	28	90	509	43
Ingresos	38	20	21	91	109	53	22	13	32	29	28	91	549	45
Egresos	2	3	3	10	10	0	6	1	2	2	1	1	40	2
Préstamos financieros	-39	-19	-3	-25	-69	-135	-101	-350	-182	-149	80	-179	-1.170	-74
Ingresos	91	56	75	86	143	186	83	145	64	83	215	266	1.493	119
Egresos	130	75	78	111	212	321	184	495	245	232	135	445	2.663	193
Préstamos del Fondo Monetario Internacional	-65	0	241	-88	-148	302	19	312	-316	-92	-153	-31	-19	357
Ingresos	1.027	0	307	0	0	332	1.049	312	2.592	0	0	0	5.618	357
Egresos	1.092	0	66	88	148	30	1.030	0	2.908	92	153	31	5.637	0
Préstamos de otros organismos internacionales	-1.481	864	-241	186	-173	-549	661	-16	71	-736	382	-12	-1.045	51
Ingresos	98	1.012	49	236	639	262	768	72	179	178	556	768	4.818	110
Egresos	1.579	149	290	50	812	811	108	89	108	914	175	780	5.864	59
Formación de activos externos del SPNF	-246	-363	-603	-603	-354	-43	-247	-366	-578	-234	-127	-43	-3.808	-294
Ingresos	547	438	556	578	803	803	658	684	593	660	606	810	7.735	638
Egresos	793	801	1.159	1.181	1.157	846	906	1.050	1.172	893	733	853	11.543	932
Formación de activos externos del sector financiero (PGC)	-122	-112	-81	35	-17	41	7	41	112	-97	-18	-65	-276	-26
Otras operaciones del sector público (neto)	0	-1	0	-7	-152	0	0	-1	0	-4	0	-13	-178	0
Otros movimientos netos	-35	66	37	-28	96	-91	-65	-76	119	-88	-99	116	-49	-230

La formación de activos externos netos del sector privado no financiero a través de las operaciones en el mercado de cambios, se desagregan en aquellas que normativamente deben ser posteriormente aplicadas en un período determinado a la cancelación de servicios de la deuda en procesos de refinanciación, y las compras que constituyen inversiones de libre disponibilidad. Estas últimas, en parte, también son posteriormente aplicadas a la cancelación de gastos y otras obligaciones en el exterior o a la constitución de depósitos locales. Ambos componentes registraron aumentos en enero respecto al mes de diciembre último, y la explicación de dicho comportamiento radica en distintos factores.

El resultado neto del mercado de cambios para la formación de activos externos del SPNF, sin incluir las compras de activos destinados a la reestructuración de pasivos externos, fue de US\$ 209 millones durante enero de 2004. El aumento respecto a diciembre obedeció básicamente a disminuciones de la oferta por una menor demanda de dinero local originada en razones estacionales⁸. En menor medida, tuvo algún impacto un aumento de la demanda en el marco de las flexibilizaciones normativas dispuestas el mes pasado como continuación de la política que viene siendo aplicada desde fines de 2002⁹. El efecto adicional de los nuevos límites establecidos, fue estimado, en el mes, en alrededor de US\$ 50 millones.

⁸ El comportamiento estacional de la demanda de dinero se reflejó en el mercado de cambios en una disminución en las compras de divisas a residentes de las instituciones autorizadas a operar en cambios en concepto de repatriaciones de inversiones y de billetes en moneda extranjera. Las compras por estos conceptos fueron altas en el mes de diciembre, para abastecer la mayor demanda de pesos.

⁹ Ver la Comunicación "A" 4079 del 20 de enero de 2004.

El nivel de compras de billetes por parte del público se mantuvo en los valores registrados en diciembre, que en buena parte estarían destinados a la cobertura de gastos de turismo en el exterior¹⁰, estacionalmente altos en esta parte del año. Estas compras estarían reflejando la recuperación en los movimientos turísticos de residentes hacia el exterior, una vez más, consecuencia de la reactivación de la actividad económica y de los ingresos de la población.

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	
FEBRERO	286	65	352	0	0	0	352
MARZO	1.083	125	1.208	0	0	0	1.208
ABRIL	809	-1	808	0	0	0	808
MAYO	953	138	1.091	0	0	0	1.091
JUNIO	866	107	973	0	0	0	973
JULIO	873	129	1.002	0	0	0	1.002
AGOSTO	447	137	585	0	0	0	585
SEPTIEMBRE	469	38	507	0	0	0	507
OCTUBRE	322	-45	277	0	0	0	277
NOVIEMBRE	331	-8	323	0	0	0	323
DICIEMBRE	291	-23	268	0	0	0	268
ACUMULADO 2002	6.730	664	7.394	0	0	0	7.394
ENERO	232	-10	222	24	0	24	246
FEBRERO	286	41	327	36	0	36	363
MARZO	286	85	371	232	0	232	603
ABRIL	487	112	599	5	0	5	603
MAYO	343	32	375	85	106	-21	354
JUNIO	100	72	172	12	141	-129	43
JULIO	81	122	203	55	10	45	247
AGOSTO	162	242	404	80	119	-38	366
SEPTIEMBRE	256	269	525	58	5	54	579
OCTUBRE	53	123	176	58	0	58	234
NOVIEMBRE	-76	157	81	46	0	46	127
DICIEMBRE	24	-28	-4	54	7	47	43
ACUMULADO 2003	2.235	1.217	3.452	743	387	356	3.808
ENERO	111	99	209	87	3	84	294

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

Cabe señalar que **la demanda bruta de billetes en moneda extranjera**, que mostró un pico durante la primera semana de enero de este año por las razones estacionales comentadas precedentemente, fue disminuyendo a lo largo del mes, **hasta llegar en la última semana, a un mínimo promedio diario semanal en los registros del MULC.**

¹⁰ Estos efectos se reflejan en operaciones de compra de billetes en moneda extranjera por pequeños montos.

Constitución bruta de activos externos*

Promedios diarios por semana estadística

En millones de dólares

	Billetes venta	Otra constitución bruta de activos externos	Total
diciembre 2003			
Primera Semana	25	10	34
Segunda Semana	27	8	35
Tercera Semana	32	11	42
Cuarta Semana	32	8	40
enero 2004			
Primera Semana	41	12	53
Segunda Semana	35	12	47
Tercera Semana	23	11	34
Cuarta Semana	19	11	30

* Excluye la constitución de activos externos para reestructuración de deuda

Asimismo, se observó que el promedio diario de la constitución bruta de activos externos en divisas para inversiones externas de libre disponibilidad, se mantuvo estable a lo largo del mes, pese al efecto en las últimas semanas, de las normas de flexibilización en los límites mensuales.

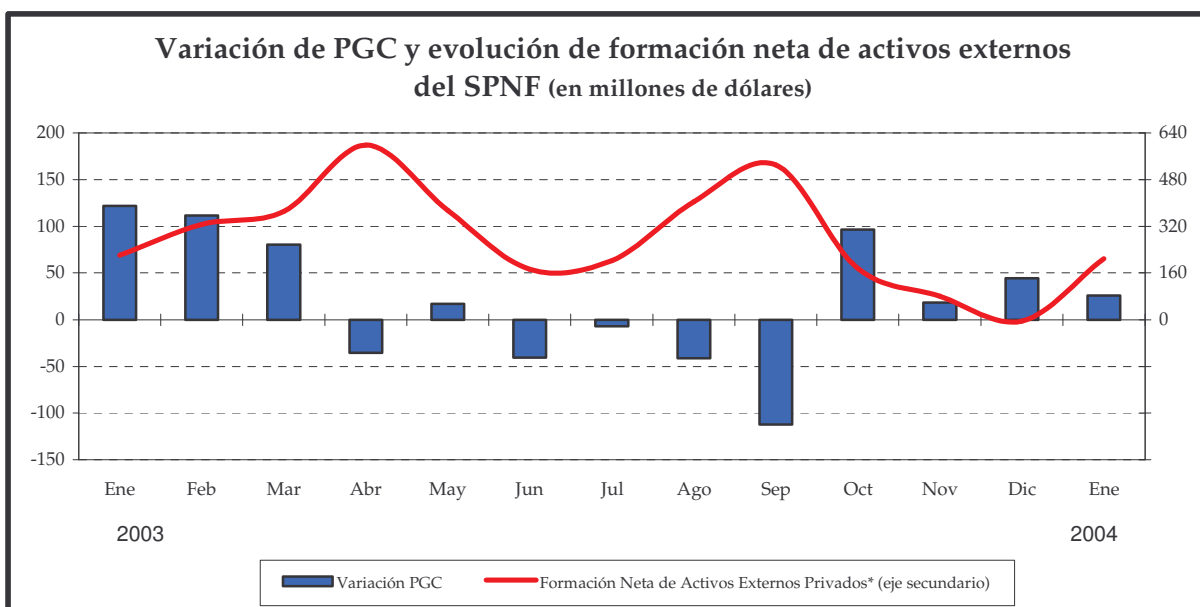
El conjunto de la **demanda para la formación bruta de activos externos (billetes más divisas) no afectada normativamente a futuras cancelaciones de servicios de deuda, registró un promedio diario en descenso a medida que transcurrieron las semanas del mes, hasta alcanzar en la cuarta semana, el mínimo promedio diario de una semana estadística en los últimos 13 meses.**

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\$ 87 millones en el mes de enero, habiéndose registrado aplicaciones por sólo US\$ 3 millones durante dicho período¹¹. Estas compras mostraron un incremento por más de US\$ 30 millones respecto a los registros de los últimos meses de 2003, con la participación de nuevas empresas en el contexto de las flexibilizaciones dispuestas respecto a estas operaciones¹².

Con relación a la posición general de cambios (PGC) de las entidades financieras, que constituye la tenencia de activos externos líquidos del sector, durante enero de 2004 se registró un incremento de US\$ 26 millones, totalizando un stock que continúa muy por debajo del límite que fijan las normas de este Banco Central.

¹¹ Cabe subrayar que una vez finalizados todos los procesos de refinanciación, los flujos cambiarios netos bajo este concepto serán aplicados en su totalidad a la cancelación de servicios de deuda.

¹² Ver Comunicación "A" 4066 del 6 de enero de 2003.



Los flujos por préstamos financieros registraron un egreso neto por US\$ 75 millones, producto de cancelaciones por unos US\$ 190 millones, que fueron compensados parcialmente por nuevos ingresos por US\$ 115 millones. Al igual que lo observado durante el año 2003, el nivel de cancelaciones de pasivos externos privados continúa siendo muy inferior a los vencimientos originales, lo que en parte refleja los procesos de reestructuración de deuda que se vienen llevando a cabo.

Durante el primer mes del 2004, las operaciones cursadas por el Gobierno Nacional y el Banco Central con los organismos internacionales en concepto de capital resultaron en ingresos netos por US\$ 409 millones, producto básicamente de un desembolso del Fondo Monetario Internacional por US\$ 357 millones.

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\$ 630 millones. Si consideramos los egresos por US\$ 1.580 millones en concepto de intereses, **los pagos netos del Gobierno Nacional y el Banco Central por capital e intereses a organismos internacionales acumulan US\$ 2.210 millones desde enero del año 2003¹⁴.**

¹³ Luego del acuerdo de enero, se firmó uno nuevo en septiembre de 2003. El texto de ambos acuerdos se encuentra disponible 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.

Flujos de intereses y capital con organismos internacionales

En millones de dólares

Gobierno Nacional y BCRA	2003												Total	Enero 2004
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic		
Intereses	-131	-270	-65	-15	-250	-109	-10	-224	-134	-102	-173	-83	-1.565	-15
Pagos al Fondo Monetario Internacional	-6	-177	-1	0	-166	0	-4	-164	-79	0	-148	0	-745	-1
Pagos a otros organismos internacionales	-125	-93	-64	-15	-84	-109	-6	-60	-55	-102	-25	-83	-820	-14
Capital	-1.535	866	11	106	-313	-227	696	283	-254	-839	226	-59	-1.039	409
Préstamos del Fondo Monetario Internacional	-65	0	241	-88	-148	302	19	312	-316	-92	-153	-31	-19	357
Ingresos	1.027	0	307	0	0	332	1.049	312	2.592	0	0	0	5.618	357
Egresos	1.092	0	66	88	148	30	1.030	0	2.908	92	153	31	5.637	0
Préstamos de otros organismos internacionales	-1.470	866	-230	194	-165	-529	677	-28	62	-747	379	-27	-1.019	52
Ingresos	98	1.011	46	236	639	262	759	54	162	157	539	743	4.707	98
Egresos	1.568	146	276	42	804	791	83	83	100	904	161	770	5.727	46
Total	-1.666	596	-54	91	-563	-336	686	60	-389	-941	52	-141	-2.604	394

Por su parte, las operaciones efectuadas entre el sector privado y las instituciones multilaterales pertenecientes a organismos internacionales durante el mes de enero de 2004 resultaron en egresos netos de capital por sólo US\$ 1 millón, producto de nuevos desembolsos por US\$ 12 millones y cancelaciones por US\$ 13 millones.

Por último, en enero de 2004 se registraron ingresos netos por inversiones de no residentes de casi US\$ 100 millones, explicados en partes similares por inversiones directas e inversiones de cartera. Cabe destacar que la totalidad de los aportes de inversión directa fueron canalizados hacia el sector privado no financiero.

BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Balance cambiario	2003												Total	Enero 2004
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic		
<u>Cuenta corriente cambiaria</u>	<u>758</u>	<u>474</u>	<u>820</u>	<u>851</u>	<u>974</u>	<u>1.155</u>	<u>987</u>	<u>479</u>	<u>507</u>	<u>804</u>	<u>433</u>	<u>628</u>	<u>8.871</u>	<u>920</u>
Balance transferencias por mercancías	1.121	892	989	1.139	1.454	1.470	1.242	921	749	1.047	698	874	12.595	1.159
Cobros por exportaciones de bienes	1.879	1.634	1.852	2.103	2.436	2.434	2.361	1.954	1.953	2.182	1.792	2.298	24.879	2.319
Pagos por importaciones de bienes	758	743	863	965	983	964	1.120	1.033	1.204	1.135	1.094	1.424	12.284	1.159
Servicios	-1	-7	-15	-70	-13	-46	-6	-56	-49	-35	-23	-16	-337	-44
Ingresos	258	191	220	216	260	209	250	212	242	297	267	322	2.943	287
Egresos	258	198	234	286	273	255	255	268	291	331	291	339	3.280	331
Rentas	-374	-427	-169	-234	-483	-296	-273	-406	-211	-224	-259	-254	-3.612	-239
Intereses	-312	-400	-146	-144	-406	-207	-75	-338	-183	-163	-212	-158	-2.743	-159
Ingresos	21	15	19	18	20	18	18	23	21	24	25	27	247	22
Egresos	333	415	165	162	426	224	92	361	204	187	237	184	2.990	181
Pagos de intereses al Fondo Monetario Internacional	6	177	1	0	166	0	4	164	79	0	148	0	745	1
Pagos de intereses a otros organismos internacionales	125	93	64	15	84	109	6	60	55	102	25	83	820	14
Otros pagos de intereses	202	118	97	147	176	115	83	137	69	85	64	102	1.395	165
Otros pagos del Gobierno Nacional	0	28	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30	0
Utilidades y Dividendos y otras rentas	-63	-28	-23	-90	-77	-89	-199	-68	-28	-61	-47	-97	-869	-80
Ingresos	5	2	9	18	3	6	5	5	9	8	6	14	90	7
Egresos	68	30	31	108	80	96	204	73	36	69	53	111	959	88
Otras transferencias corrientes	12	17	14	17	16	27	24	20	18	16	18	25	225	43
Ingresos	37	42	41	47	70	65	61	53	52	59	55	96	680	83
Egresos	25	24	27	30	54	38	38	33	34	44	37	72	455	40
<u>Cuenta capital y financiera cambiaria</u>	<u>-1.908</u>	<u>489</u>	<u>-592</u>	<u>-396</u>	<u>-572</u>	<u>-345</u>	<u>314</u>	<u>-380</u>	<u>-685</u>	<u>-1.307</u>	<u>148</u>	<u>9</u>	<u>-5.227</u>	<u>-119</u>
Inversión directa de no residentes	42	36	40	52	147	78	25	66	59	64	56	146	809	54
Ingresos	42	36	40	52	148	81	70	109	59	64	56	147	902	55
Egresos	0	0	0	0	1	3	45	43	0	0	0	1	93	1
Inversión de cartera de no residentes	36	18	18	82	99	53	16	12	30	28	28	90	509	43
Ingresos	38	20	21	91	109	53	22	13	32	29	28	91	549	45
Egresos	2	3	3	10	10	0	6	1	2	2	1	1	40	2
Préstamos financieros	-39	-19	-3	-25	-69	-135	-101	-350	-182	-149	80	-179	-1.170	-74
Ingresos	91	56	75	86	143	186	83	145	64	83	215	266	1.493	119
Egresos	130	75	78	111	212	321	184	495	245	232	135	445	2.663	193
Préstamos del Fondo Monetario Internacional	-65	0	241	-88	-148	302	19	312	-316	-92	-153	-31	-19	357
Ingresos	1.027	0	307	0	0	332	1.049	312	2.592	0	0	0	5.618	357
Egresos	1.092	0	66	88	148	30	1.030	0	2.908	92	153	31	5.637	0
Préstamos de otros organismos internacionales	-1.481	864	-241	186	-173	-549	661	-16	71	-736	382	-12	-1.045	51
Ingresos	98	1.012	49	236	639	262	768	72	179	178	556	768	4.818	110
Egresos	1.579	149	290	50	812	811	108	89	108	914	175	780	5.864	59
Formación de activos externos del SPNF	-246	-363	-603	-603	-354	-43	-247	-366	-578	-234	-127	-43	-3.808	-294
Ingresos	547	438	556	578	803	803	658	684	593	660	606	810	7.735	638
Egresos	793	801	1.159	1.181	1.157	846	906	1.050	1.172	893	733	853	11.543	932
Formación de activos externos del sector financiero (PGC)	-122	-112	-81	35	-17	41	7	41	112	-97	-18	-65	-276	-26
Otras operaciones del sector público (neto)	0	-1	0	-7	-152	0	0	-1	0	-4	0	-13	-178	0
Otros movimientos netos	-35	66	37	-28	96	-91	-65	-76	119	-88	-99	116	-49	-230
<u>Variación de reservas internacionales del BCRA (*)</u>	<u>-1.150</u>	<u>963</u>	<u>228</u>	<u>455</u>	<u>402</u>	<u>810</u>	<u>1.301</u>	<u>99</u>	<u>-178</u>	<u>-504</u>	<u>581</u>	<u>637</u>	<u>3.644</u>	<u>801</u>

Datos provisorios en millones de dólares.

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