

Las operaciones en el Mercado Único y Libre de Cambios y el balance cambiario de febrero de 2004

Aspectos principales

- *El resultado de las operaciones de cambio con clientes en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC)¹ fue nuevamente positivo en febrero de 2004 y hubiera sido aun superior si se excluyeran las compras de divisas del Tesoro Nacional canalizadas por el mercado de cambios. Este resultado confirma la tendencia que viene manifestándose por un prolongado período, a pesar de los factores estacionales que afectaron los ingresos de exportaciones del mes, y del aumento de los pagos de importaciones por las mayores compras externas.*
- *En contraste con lo que venía sucediendo en los últimos meses, donde el Banco Central absorbía prácticamente la totalidad del superávit del mercado cambiario, el BCRA y el Tesoro Nacional adquirieron en conjunto sólo el 64% del excedente. El resto del superávit tuvo como destinos un aumento de los activos externos líquidos (PGC) de las entidades financieras y otros usos netos.*
- *Las compras del Banco Central y del Tesoro en el MULC, y el aumento de los depósitos en moneda extranjera de las entidades financieras en el BCRA, fueron las principales fuentes de incremento de las reservas internacionales. Por el lado de los usos de fondos, se destacaron los pagos netos a organismos internacionales. El resultado neto de estas operaciones implicó, por cuarto mes consecutivo, un nuevo incremento de US\$ 83 millones de las reservas internacionales, que totalizaron US\$ 15.003 millones a fines del mes de febrero.*
- *El nivel de las compras netas de activos externos de libre disponibilidad del sector privado no financiero (SPNF), se encuentra entre los tres mínimos desde la puesta en vigencia del MULC en febrero de 2002 y representa una fuerte reducción tanto respecto al nivel registrado en el mismo mes del año anterior (75%), como en relación al de enero del corriente año (63%).*
- *Los ingresos netos por inversiones directas y de cartera de no residentes experimentaron un aumento de gran importancia al duplicar los valores de enero del corriente año y cuadruplicar los montos de febrero 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

Como puede observarse en el cuadro a continuación, durante febrero de 2004, las operaciones en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) de las entidades autorizadas con sus clientes, registraron un nuevo saldo positivo. Este saldo, además, incorpora compras de activos externos del Tesoro Nacional que fueron canalizadas a través de ese mercado. Si se excluyen estas compras, el resultado hubiera sido considerablemente mayor y superior que en el mismo mes del año anterior, lo que confirma la persistencia de elevados saldos positivos en el MULC. Este superávit obedeció básicamente al excedente por transferencias originadas en el comercio y el ingreso de inversiones de no residentes, que se vio parcialmente disminuido por la formación neta de activos externos del sector privado no financiero (SPNF) y el pago de rentas².

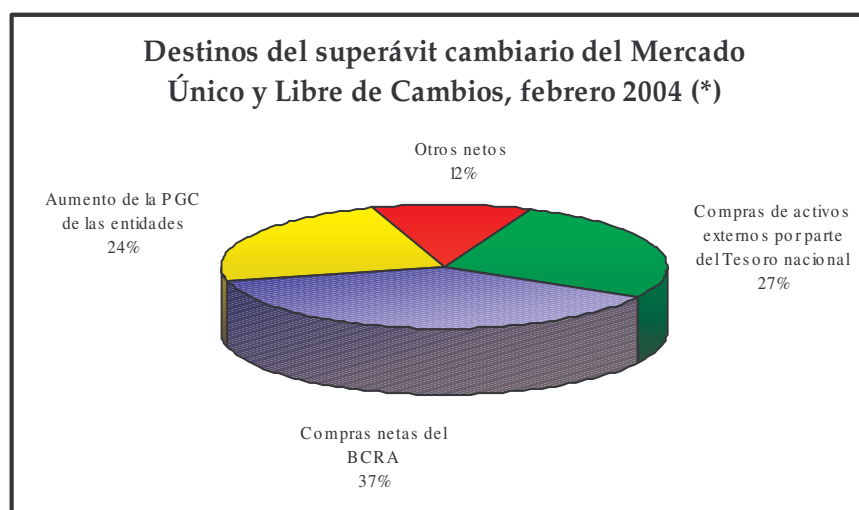
Principales diferencias en las operaciones del mercado cambiario

En millones de dólares

	febrero 2004	febrero 2003	Diferencia
Resultado MULC	353	414	-61
Compras de activos externos por parte del Tesoro nacional	-130	0	-130
Resultado MULC (excluyendo las compras del Tesoro nacional)	483	414	69
Mercancías	539	892	-353
Servicios	1	-7	9
Rentas	-55	-144	89
Formación neta de activos externos del SPNF	-163	-363	200
Formación neta de activos externos de libre disponibilidad	-82	-327	245
Compras netas de activos destinados a la reestructuración de pasivos externos	-81	-36	-45
Inversiones de no residentes	199	56	143
Préstamos financieros netos	-46	-21	-25
Otros neto	7	2	6

En contraste con lo que venía sucediendo en los últimos meses, cuando este Banco Central absorbía prácticamente la totalidad del superávit del mercado cambiario, como puede verse en el siguiente gráfico, en el mes de febrero el BCRA y el Tesoro Nacional adquirieron en conjunto sólo el 64% del excedente. El resto del superávit del MULC (al excluir las compras del Tesoro Nacional) tuvo como destinos un aumento de los activos externos líquidos (PGC) de las entidades financieras por US\$ 114 millones (24% del superávit) y otros usos netos por US\$ 56 millones (12% del excedente), donde se destacó el aumento de los depósitos en moneda extranjera de las entidades en el BCRA, por un monto superior al correspondiente a los depósitos locales y a los recuperos netos de créditos.

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.bcra.gov.ar).



(*) Excluyendo las compras del Tesoro nacional de las compras netas de clientes

Las menores compras netas de divisas por parte del BCRA, junto a una moderada colocación neta de títulos, generaron, luego de 4 meses consecutivos de incremento, una leve disminución mensual de la base monetaria³. Ésta, sin embargo, continúa ubicándose dentro de las metas fijadas en el Programa Monetario de 2004.

Las compras efectuadas por el Banco Central y el Tesoro Nacional en el MULC, y el aumento de los depósitos en moneda extranjera de las entidades financieras en el BCRA, fueron las principales fuentes de incremento de las reservas internacionales. Por el lado de los usos de fondos, se destacaron los pagos netos a organismos internacionales. El resultado de estas operaciones implicó, por cuarto mes consecutivo, **un incremento de las reservas internacionales del Banco Central de US\$ 83 millones**. En consecuencia, **el stock de reservas internacionales alcanzó los US\$ 15.003 millones el último día hábil de febrero**.

Fuentes y usos de la variación de las reservas internacionales del BCRA en febrero de 2004

en millones de US\$

Fuentes		Usos	
Compras netas del BCRA en el mercado	183	Flujos netos de deudas en moneda extranjera del Gobierno Nacional y BCRA	336
Efectivo mínimo en moneda extranjera	63	<u>Aumento de reservas internacionales</u>	<u>83</u>
Compras del Tesoro nacional para pagos de deudas	130		
Otros netos	43		
	419		419

³ Incluyendo las denominadas cuasi monedas.

II) El balance cambiario de febrero de 2004

La cuenta corriente del balance cambiario⁴ del segundo mes del año registró un superávit que, junto a un déficit en la cuenta capital y financiera, derivó en el incremento ya mencionado de las reservas internacionales.

II) a. La cuenta corriente cambiaria

El superávit de la cuenta corriente cambiaria del mes de febrero, como puede observarse en el siguiente cuadro, fue el mínimo registrado en los últimos 14 meses⁵. Este menor excedente obedeció a la significativa disminución en el superávit de la cuenta mercancías un 39% y 53% menos que en febrero de 2003 y enero de 2004, respectivamente. Mientras que la baja respecto al mismo mes del año anterior respondió básicamente al alza de los pagos por importaciones, la disminución con relación al último mes de enero obedeció a los menores cobros por exportaciones por razones estacionales.

Mercancías

En millones de dólares

	2002	2003												2004		
		Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total	Ene	Feb
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	539
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	1.730
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	1.191

II).a.1. Los cobros por exportaciones

Los cobros por exportaciones de bienes⁶ en febrero registraron un incremento de 6% respecto a igual mes del año anterior, pero una disminución de 25% con relación al mes inmediato anterior. El principal sector exportador, oleaginosos y cereales, ingresó divisas por US\$ 615 millones (36% de los cobros totales por exportaciones), monto que representó una caída de US\$ 400 millones respecto a los ingresos del sector del mes de enero. Esta disminución, que se materializó por menores ingresos de anticipos y prefinanciaciones, implicó que la relación anticipos y prefinanciaciones y el total de cobros por exportaciones, fuera de sólo 28% frente al valor promedio de 33% del año 2003. La relación comentada, alcanzó en febrero uno de los cuatro mínimos valores de la historia del MULC.

⁴ La presentación de las estadísticas del balance cambiario muestran 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).

⁵ Desde que el BCRA retomó la estimación del balance cambiario en enero de 2003.

⁶ 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.

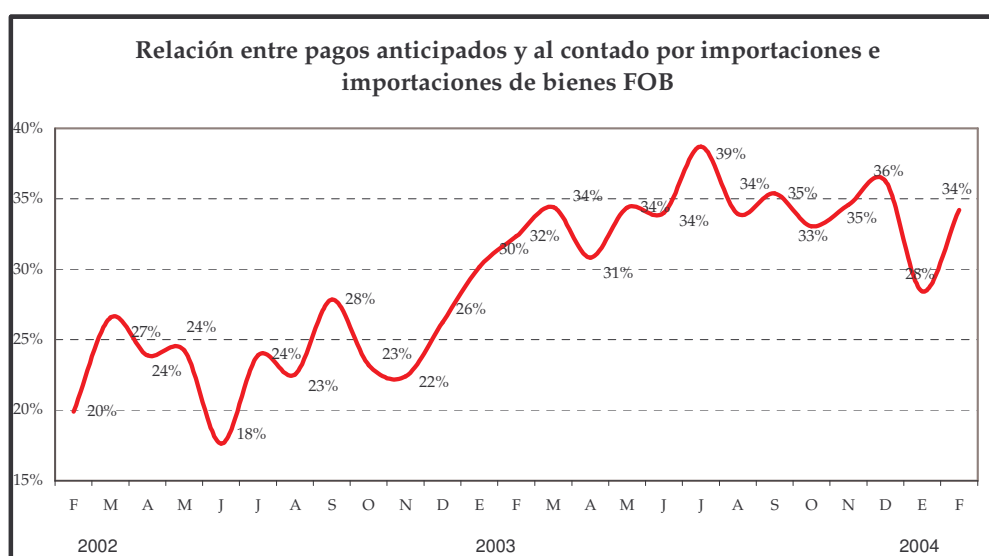


Por otro lado, los cobros por exportaciones del resto de los sectores de la economía (algo más de US\$ 1.100 millones) fueron un tanto inferiores al nivel registrado en enero último (US\$ 1.275 millones) y al promedio de sus ingresos por estos conceptos para el año pasado (US\$ 1.200 millones). En este 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 US\$ 217 millones y US\$ 187 millones, respectivamente.

II). a.2. Los pagos por importaciones

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 de febrero registraron una alta tasa de crecimiento (60%) respecto a igual período de 2003 y un nivel levemente superior al de enero de 2004.**

Por su parte, la relación entre los pagos anticipados y al contado, y el total de importaciones de bienes en valor FOB⁷, continúa en el rango de 33% y 36% que se registra luego de las flexibilizaciones de las normas sobre pagos de importaciones de bienes, a pesar de haberse registrado en enero un valor para este ratio no perteneciente al mencionado rango, 28%.



⁷ 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.

La estructura sectorial de los pagos por importaciones de bienes observada durante el último mes de febrero es prácticamente equivalente a la registrada a lo largo de los últimos meses. Casi 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 7%.

II).a.3. Rentas

Por otro lado, como puede observarse en el siguiente cuadro, en febrero, se registraron egresos netos por rentas por casi US\$ 280 millones, explicados en su totalidad por pagos netos de intereses, ya que los giros netos de utilidades y dividendos para este mes resultaron nulos, siendo los egresos brutos al exterior por estos conceptos por sólo US\$ 5 millones.

Rentas

En millones de dólares

	2003												2004		
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total	Ene	Feb
Rentas	-374	-427	-169	-234	-483	-296	-273	-406	-211	-224	-259	-254	-3.612	-239	-278
Intereses	-312	-400	-146	-144	-406	-207	-75	-338	-183	-163	-212	-158	-2.743	-159	-278
Ingresos	21	15	19	18	20	18	18	23	21	24	25	27	247	22	28
Egresos	333	415	165	162	426	224	92	361	204	187	237	184	2.990	181	306
Pagos al Fondo Monetario Internacional	6	177	1	0	166	0	4	164	79	0	148	0	745	1	145
Pagos a otros organismos internacionales	125	93	64	15	84	109	6	60	55	102	25	83	820	14	102
Otros pagos de intereses	202	118	97	147	176	115	83	137	69	85	64	102	1.395	165	59
Otros pagos del Gobierno Nacional	0	28	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30	0	0
Utilidades y Dividendos y otras rentas	-63	-28	-23	-90	-77	-89	-199	-68	-28	-61	-47	-97	-869	-80	0
Ingresos	5	2	9	18	3	6	5	5	9	8	6	14	90	7	5
Egresos	68	30	31	108	80	96	204	73	36	69	53	111	959	88	5

El nivel de pagos de intereses es explicado casi en su totalidad por pagos a organismos internacionales por US\$ 248 millones, repartidos entre pagos al Fondo Monetario Internacional por US\$ 145 millones y al resto de organismos internacionales por US\$ 102 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\$ 59 millones en el mes bajo análisis, esto es, una caída de 50% en comparación con febrero del año anterior y al promedio de los últimos doce meses.

II) b. La cuenta capital y financiera cambiaria

El déficit registrado en el segundo mes de 2004 en la cuenta capital y financiera cambiaria (véase el siguiente cuadro) obedeció básicamente a la formación neta de activos externos del sector privado (tanto el financiero como el no financiero) y, en menor medida, a los pagos netos de préstamos financieros y a organismos internacionales. Estos egresos netos fueron parcialmente compensados por los ingresos registrados en concepto de inversiones directas y de cartera por parte de no residentes en el país.

Cuenta de capital y financiera cambiaria

En millones de dólares

	2003												2004		
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total	Ene	Feb
Cuenta capital y financiera cambiaria	-1.908	489	-592	-396	-572	-345	314	-380	-685	-1.307	148	9	-5.227	-119	-205
Inversión directa de no residentes	42	36	40	52	147	78	25	66	59	64	56	146	809	54	81
Ingresos	42	36	40	52	148	81	70	109	59	64	56	147	902	55	81
Egresos	0	0	0	0	1	3	45	43	0	0	0	1	93	1	0
Inversión de cartera de no residentes	36	18	18	82	99	53	16	12	30	28	28	90	509	43	118
Ingresos	38	20	21	91	109	53	22	13	32	29	28	91	549	45	122
Egresos	2	3	3	10	10	0	6	1	2	2	1	1	40	2	4
Préstamos financieros	-39	-19	-3	-25	-69	-135	-101	-350	-182	-149	80	-179	-1.170	-74	-79
Ingresos	91	56	75	86	143	186	83	145	64	83	215	266	1.493	119	104
Egresos	130	75	78	111	212	321	184	495	245	232	135	445	2.663	193	183
Préstamos del Fondo Monetario Internacional	-65	0	241	-88	-148	302	19	312	-316	-92	-153	-31	-19	357	0
Ingresos	1.027	0	307	0	0	332	1.049	312	2.592	0	0	0	5.618	357	0
Egresos	1.092	0	66	88	148	30	1.030	0	2.908	92	153	31	5.637	0	0
Préstamos de otros organismos internacionales	-1.481	864	-241	186	-173	-549	661	-16	71	-736	382	-12	-1.045	51	-52
Ingresos	98	1.012	49	236	639	262	768	72	179	178	556	768	4.818	110	88
Egresos	1.579	149	290	50	812	811	108	89	108	914	175	780	5.864	59	140
Formación de activos externos del SPNF	-246	-363	-603	-603	-354	-43	-247	-366	-578	-234	-127	-43	-3.808	-300	-163
Ingresos	547	438	556	578	803	803	658	684	593	660	606	810	7.735	624	651
Egresos	793	801	1.159	1.181	1.157	846	906	1.050	1.172	893	733	853	11.543	924	814
Formación de activos externos del sector financiero (PGC)	-122	-112	-81	35	-17	41	7	41	112	-97	-18	-65	-276	-26	-114
Otras operaciones del sector público (neto)	0	-1	0	-7	-152	0	0	-1	0	-4	0	-13	-178	0	-3
Otros movimientos netos	-35	66	37	-28	96	-91	-65	-76	119	-88	-99	116	-49	-224	8

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

La formación neta de activos externos del SPNF se explicó en partes iguales por aquellas que normativamente deben ser posteriormente aplicadas en un período determinado a la cancelación de servicios de la deuda externa en procesos de refinanciación y por las compras que constituyen inversiones de libre disponibilidad⁸.

Estas **compras netas de activos externos de libre disponibilidad del mes de febrero por US\$ 82 millones, junto a los valores de noviembre de 2003 y los resultados de diciembre de 2003, se encuentran entre los tres mínimos niveles desde la instalación del MULC en febrero de 2002.** Asimismo, estos flujos implicaron una fuerte reducción tanto respecto al nivel registrado en el mismo mes del año anterior (75%) como en relación al de enero del corriente año (63%).

La disminución registrada en febrero respecto al mes inmediato anterior obedeció en gran parte, a la menor demanda bruta de billetes en moneda extranjera y, en menor medida, a una mayor oferta por la disminución bruta de activos externos.

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.

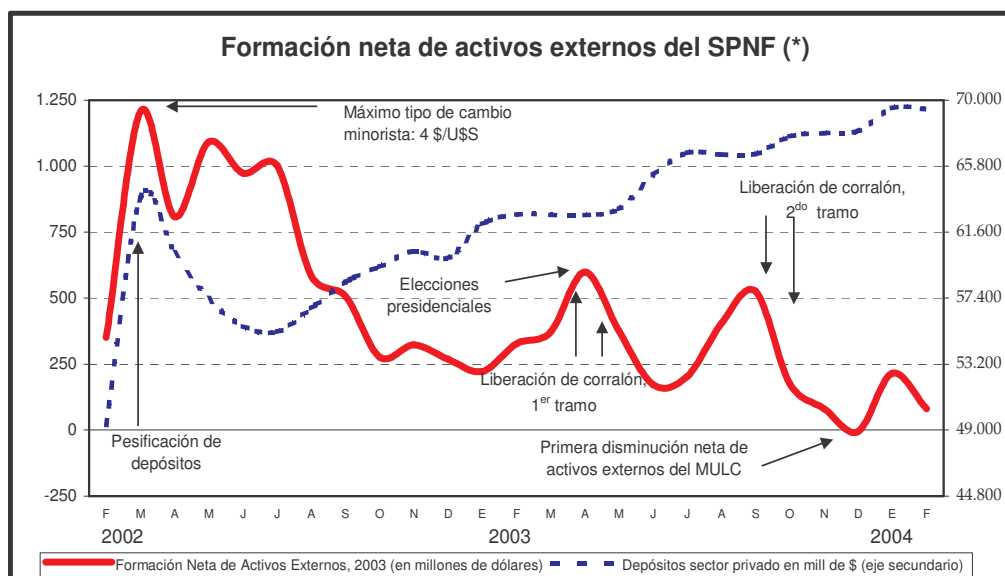
Formación neta de activos externos del sector privado no financiero

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	119	96	215	87	3	84	300
FEBRERO	2	80	82	81	0	81	163

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

En el gráfico siguiente se puede observar que una vez finalizada la última apertura del “corralón”, a partir del mes de octubre 2003, los fondos destinados a constituir activos externos (excluyendo las compras netas para reestructuración de deuda externa) profundizaron la disminución que ya se venía observando, lo que se refleja en que el promedio mensual del período entre octubre de 2003 y febrero de 2004 fue de sólo US\$ 110 millones, muy inferior al promedio mensual de US\$ 355 millones y US\$ 672 millones del período enero-septiembre de 2003 y del año 2002, respectivamente.

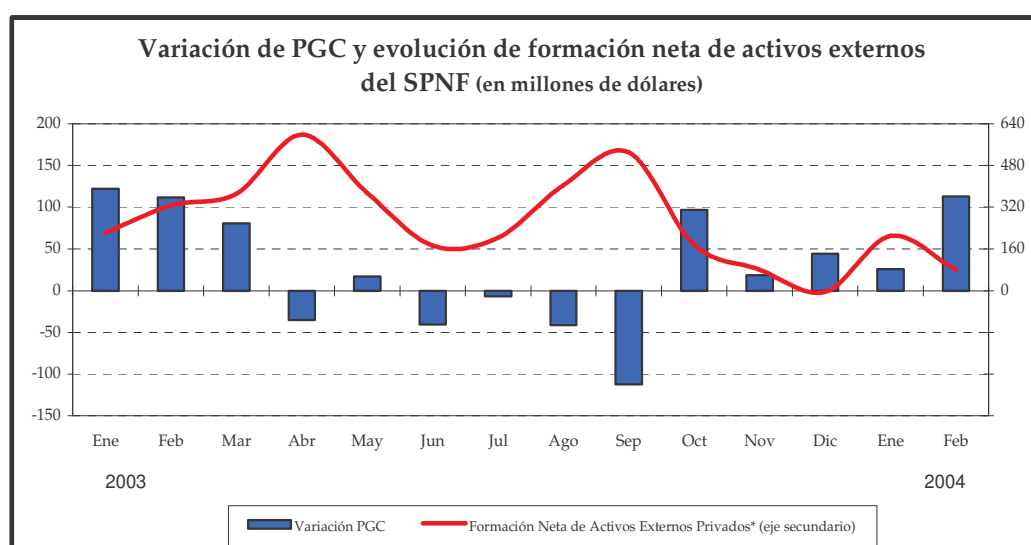


* Excluye la constitución neta de fondos para la reestructuración de deuda.

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\$ 81 millones en el mes de febrero, no habiéndose registrado aplicaciones durante dicho período⁹.

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

Con relación a la posición general de cambios (PGC) de las entidades financieras, como se comentó en la primer sección, se registró un incremento de US\$ 114 millones, constituyéndose en uno de los principales destinos del superávit cambiario del mes de febrero. Este aumento, el mayor que se observa desde enero de 2003, está explicado en gran parte por el aumento de las tenencias de un banco oficial y por la venta a una entidad financiera del exterior, de parte de la cartera de créditos internos de una entidad bancaria local. Esta operación, al implicar la compra de activos internos, constituyen para el inversor del exterior, una inversión en cartera de un no residente.



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

Los flujos por préstamos financieros resultaron en egresos netos por US\$ 79 millones, producto de cancelaciones por US\$ 183 millones, que fueron compensados parcialmente por nuevos ingresos por US\$ 104 millones. Como se comentó en el informe anterior, 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 febrero de 2004, las operaciones cursadas por el Sector público y el Banco Central con los organismos internacionales en concepto de capital resultaron en egresos netos por US\$ 67 millones, producto de cancelaciones por US\$ 139 millones y desembolsos por US\$ 72 millones.

En el cuadro siguiente, se puede observar que desde la firma del acuerdo con el FMI en enero de 2003¹⁰, las operaciones en concepto de capital con organismos internacionales implicaron egresos netos por US\$ 697 millones. Si consideramos los egresos por US\$ 1.828 millones en

⁹ 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.

¹⁰ 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

concepto de intereses, los pagos netos del Sector público y el Banco Central por capital e intereses a organismos internacionales acumulan US\$ 2.524 millones desde enero del año 2003¹¹.

Flujos de intereses y capital con organismos internacionales (*)

En millones de dólares

Sector público y BCRA	2003												2004		
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Total	ene	feb
Intereses	-131	-270	-65	-15	-250	-109	-10	-224	-134	-102	-173	-83	-1.565	-15	-248
Pagos al Fondo Monetario Internacional	-6	-177	-1	0	-166	0	-4	-164	-79	0	-148	0	-745	-1	-145
Pagos a otros organismos internacionales	-125	-93	-64	-15	-84	-109	-6	-60	-55	-102	-25	-83	-820	-14	-102
Capital	-1.535	866	11	106	-313	-227	696	283	-254	-839	226	-59	-1.039	409	-67
Préstamos del Fondo Monetario Internacional	-65	0	241	-88	-148	302	19	312	-316	-92	-153	-31	-19	357	0
Ingresos	1.027	0	307	0	0	332	1.049	312	2.592	0	0	0	5.618	357	0
Egresos	1.092	0	66	88	148	30	1.030	0	2.908	92	153	31	5.637	0	0
Préstamos de otros organismos internacionales	-1.470	866	-230	194	-165	-529	677	-28	62	-747	379	-27	-1.019	52	-67
Ingresos	98	1.011	46	236	639	262	759	54	162	157	539	743	4.707	98	72
Egresos	1.568	146	276	42	804	791	83	83	100	904	161	770	5.727	46	139
Total	-1.666	596	-54	91	-563	-336	686	60	-389	-941	52	-141	-2.604	394	-314

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

Por su parte, las operaciones efectuadas entre el sector privado y las instituciones multilaterales pertenecientes a organismos internacionales durante el segundo mes de 2004 resultaron en ingresos netos de capital por US\$ 15 millones, producto de nuevos desembolsos por US\$ 16 millones y cancelaciones por sólo US\$ 1 millón.

Por último, en febrero de 2004 se destacaron los ingresos netos por inversiones de no residentes por casi US\$ 200 millones, lo que duplica los valores de enero del corriente año y cuadruplica los montos de febrero del año anterior. El total ingresado se desagregó en aportes de inversiones directas por US\$ 81 millones e inversiones de cartera por US\$ 118 millones, que en gran medida, estuvieron determinadas por la ya comentada venta externa de una cartera de activos internos por parte de una entidad financiera local.

BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

¹¹ Incluye las operaciones cursadas directamente por el BCRA y las efectuadas a través del MULC.

Balance cambiario	2003												2004		
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Total	ene	feb
Cuenta corriente cambiaria	758	474	820	851	974	1.155	987	479	507	804	433	628	8.871	920	287
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	539
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	1.730
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	1.191
Servicios	-1	-7	-15	-70	-13	-46	-6	-56	-49	-35	-23	-16	-337	-44	1
Ingresos	258	191	220	216	260	209	250	212	242	297	267	322	2.943	287	260
Egresos	258	198	234	286	273	255	255	268	291	331	291	339	3.280	331	259
Rentas	-374	-427	-169	-234	-483	-296	-273	-406	-211	-224	-259	-254	-3.612	-239	-278
Intereses	-312	-400	-146	-144	-406	-207	-75	-338	-183	-163	-212	-158	-2.743	-159	-278
Ingresos	21	15	19	18	20	18	18	23	21	24	25	27	247	22	28
Egresos	333	415	165	162	426	224	92	361	204	187	237	184	2.990	181	306
Pagos de intereses al Fondo Monetario Internacional	6	177	1	0	166	0	4	164	79	0	148	0	745	1	145
Pagos de intereses a otros organismos internacionales	125	93	64	15	84	109	6	60	55	102	25	83	820	14	102
Otros pagos de intereses	202	118	97	147	176	115	83	137	69	85	64	102	1.395	165	59
Otros pagos del Gobierno Nacional	0	28	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30	0	0
Utilidades y Dividendos y otras rentas	-63	-28	-23	-90	-77	-89	-199	-68	-28	-61	-47	-97	-869	-80	0
Ingresos	5	2	9	18	3	6	5	5	9	8	6	14	90	7	5
Egresos	68	30	31	108	80	96	204	73	36	69	53	111	959	88	5
Otras transferencias corrientes	12	17	14	17	16	27	24	20	18	16	18	25	225	43	25
Ingresos	37	42	41	47	70	65	61	53	52	59	55	96	680	83	63
Egresos	25	24	27	30	54	38	38	33	34	44	37	72	455	40	37
Cuenta capital y financiera cambiaria	-1.908	489	-592	-396	-572	-345	314	-380	-685	-1.307	148	9	-5.227	-119	-205
Inversión directa de no residentes	42	36	40	52	147	78	25	66	59	64	56	146	809	54	81
Ingresos	42	36	40	52	148	81	70	109	59	64	56	147	902	55	81
Egresos	0	0	0	0	1	3	45	43	0	0	0	1	93	1	0
Inversión de cartera de no residentes	36	18	18	82	99	53	16	12	30	28	28	90	509	43	118
Ingresos	38	20	21	91	109	53	22	13	32	29	28	91	549	45	122
Egresos	2	3	3	10	10	0	6	1	2	2	1	1	40	2	4
Préstamos financieros	-39	-19	-3	-25	-69	-135	-101	-350	-182	-149	80	-179	-1.170	-74	-79
Ingresos	91	56	75	86	143	186	83	145	64	83	215	266	1.493	119	104
Egresos	130	75	78	111	212	321	184	495	245	232	135	445	2.663	193	183
Préstamos del Fondo Monetario Internacional	-65	0	241	-88	-148	302	19	312	-316	-92	-153	-31	-19	357	0
Ingresos	1.027	0	307	0	0	332	1.049	312	2.592	0	0	0	5.618	357	0
Egresos	1.092	0	66	88	148	30	1.030	0	2.908	92	153	31	5.637	0	0
Préstamos de otros organismos internacionales	-1.481	864	-241	186	-173	-549	661	-16	71	-736	382	-12	-1.045	51	-52
Ingresos	98	1.012	49	236	639	262	768	72	179	178	556	768	4.818	110	88
Egresos	1.579	149	290	50	812	811	108	89	108	914	175	780	5.864	59	140
Formación de activos externos del SPNF	-246	-363	-603	-603	-354	-43	-247	-366	-578	-234	-127	-43	-3.808	-300	-163
Ingresos	547	438	556	578	803	803	658	684	593	660	606	810	7.735	624	651
Egresos	793	801	1.159	1.181	1.157	846	906	1.050	1.172	893	733	853	11.543	924	814
Formación de activos externos del sector financiero (PGC)	-122	-112	-81	35	-17	41	7	41	112	-97	-18	-65	-276	-26	-114
Otras operaciones del sector público (neto)	0	-1	0	-7	-152	0	0	-1	0	-4	0	-13	-178	0	-3
Otros movimientos netos	-35	66	37	-28	96	-91	-65	-76	119	-88	-99	116	-49	-224	8
Variación de reservas internacionales del BCRA (*)	-1.150	963	228	455	402	810	1.301	99	-178	-504	581	637	3.644	801	83

Datos provisionarios en millones de dólares.

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