



## Cuentas internacionales

vol. 3 n° 4



# Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa

Tercer trimestre de 2019



Ministerio de Economía  
Presidencia de la Nación

Instituto Nacional de  
Estadística y Censos  
República Argentina



# Informes Técnicos. Vol. 3, n° 233

ISSN 2545-6636

## Cuentas internacionales. Vol. 3, n° 4

Balanza de pagos, posición de inversión internacional  
y deuda externa

Tercer trimestre de 2019

ISSN 2545-6687

Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC)

Queda hecho el depósito que fija la ley n° 11.723



Esta publicación utiliza una licencia Creative Commons.  
Se permite su reproducción con atribución de la fuente.

Responsabilidad intelectual: Lic. Gustavo Martín, Lic. Mercedes Juaristi  
Llorens, Mag. Luis Giussani.

Colaboradores técnicos en la elaboración del informe: Lic. Alejandra  
Miramon; Mag. Romina Cerezoli; Lic. Ignacio Almirón; Gastón Prieto;  
Lic. Florencia Dal Bianco; Eugenio León; Lic. Jorge Carballo; Lic. Denise  
Acevedo; Lic. Gabriela Mónaco; Lic. Juan Pablo Diatlenko; Lic. Agustín  
Tornero; Lic. Luciano Caldarelli; Gina Falcone; Lic. Diego Cepeda.

Responsabilidad editorial: Mag. Pedro Lines

Directora de la publicación: Mag. Silvina Viazzi

Coordinación de producción editorial: Lic. Marcelo Costanzo

Buenos Aires, diciembre de 2019

### Publicaciones del INDEC

Las publicaciones editadas por el Instituto Nacional de Estadística y  
Censos pueden ser consultadas en [www.indec.gov.ar](http://www.indec.gov.ar) y en el Centro  
Estadístico de Servicios, ubicado en Av. Presidente Julio A. Roca 609  
C1067ABB, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina. El horario  
de atención al público es de 9:30 a 16:00.

También pueden solicitarse al teléfono (54-11) 5031-4632

Correo electrónico: [ces@indec.gov.ar](mailto:ces@indec.gov.ar)

Sitio web: [www.indec.gov.ar](http://www.indec.gov.ar)

Twitter: [@INDECArgentina](https://twitter.com/INDECArgentina)

Facebook: [/INDECArgentina](https://www.facebook.com/INDECArgentina)

Instagram: [@indecargentina](https://www.instagram.com/indecargentina)

Calendario anual anticipado de informes:

[www.indec.gov.ar/indec/web/Calendario-Fecha-0](http://www.indec.gov.ar/indec/web/Calendario-Fecha-0)



#### Signos convencionales:

- \* Dato provisorio
- ° Dato estimado por extrapolación, proyección o imputación
- Cero absoluto
- . Dato no registrado
- ... Dato no disponible a la fecha de presentación de los resultados
- /// Dato que no corresponde presentar
- s Dato confidencial por aplicación de las reglas del secreto estadístico

#### Índice

Pág.

Principales resultados .....	3
Resumen ejecutivo del tercer trimestre de 2019 .....	4
Sección I. Balanza de pagos .....	5
1. Cuenta corriente .....	7
1.A.a Bienes .....	7
1.A.b Servicios .....	11
1.B Ingreso primario .....	18
1.C Ingreso secundario .....	19
2. Cuenta de capital .....	20
3. Cuenta financiera .....	20
3.1 Inversión directa .....	20
3.2 Inversión de cartera .....	20
3.3 Derivados financieros .....	20
3.4 Otra inversión .....	20
3.5 Activos de reserva .....	20
Sección II. Posición de inversión internacional .....	23
1. Presentación por categoría funcional .....	23
2. Presentación de acuerdo a los sectores institucionales .....	24
Sección III. Deuda externa .....	29
Anexos .....	31
1. Definiciones básicas .....	31
2. Revisión de datos .....	32
3. Enlaces a mayores detalles .....	35



## Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa

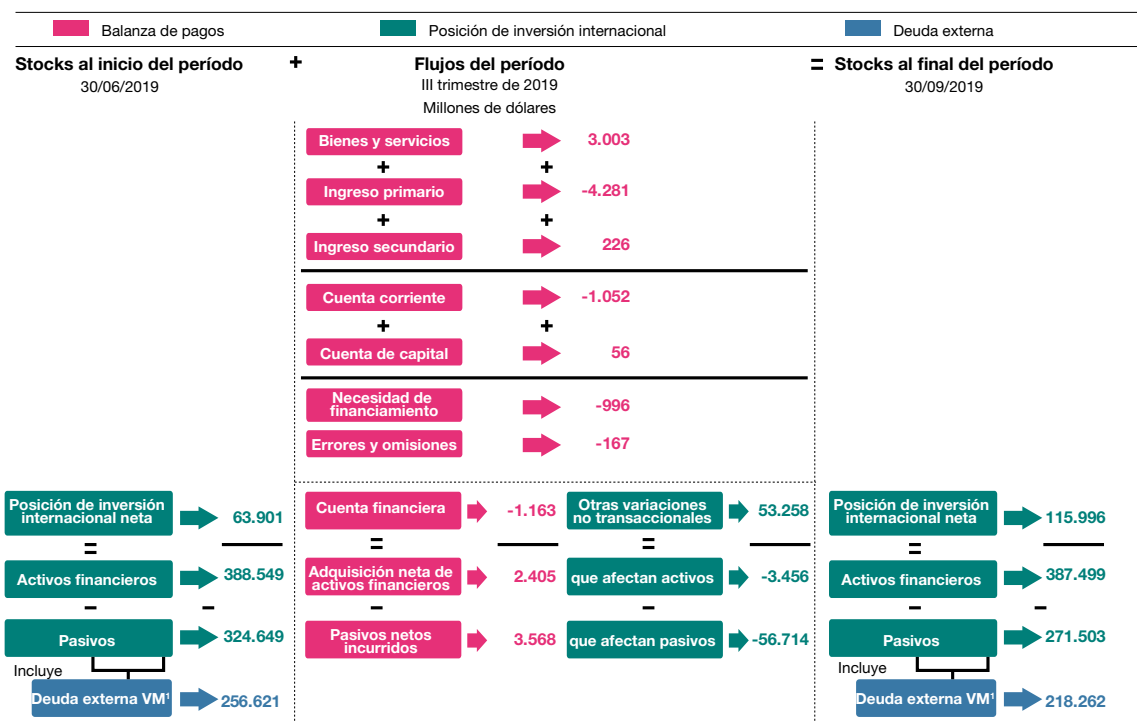
Tercer trimestre de 2019

### Principales resultados

<b>I. Balanza de pagos</b>
<b>a. Cuenta corriente:</b> registró un déficit de US\$ 1.052 millones.
<b>b. Cuenta financiera:</b> mostró ingresos netos de capitales de US\$ 1.163 millones.
<b>b.1. Reservas internacionales:</b> se redujeron en US\$ 14.823 millones.
<b>II. Posición de inversión internacional a valor de mercado:</b> totalizó una posición neta acreedora de US\$ 115.996 millones.
<b>a. Activos financieros:</b> US\$ 387.499 millones.
<b>b. Pasivos:</b> US\$ 271.503 millones.
<b>III. Deuda externa a valor nominal:</b> alcanzó US\$ 276.686 millones.

**Nota:** las cifras correspondientes a 2018 y 2019 son estimaciones de carácter provisorio, sujetas a revisión. Los totales por suma pueden no coincidir por redondeo en las cifras parciales.

Diagrama 1. Cuentas internacionales integradas a valor de mercado. Tercer trimestre de 2019

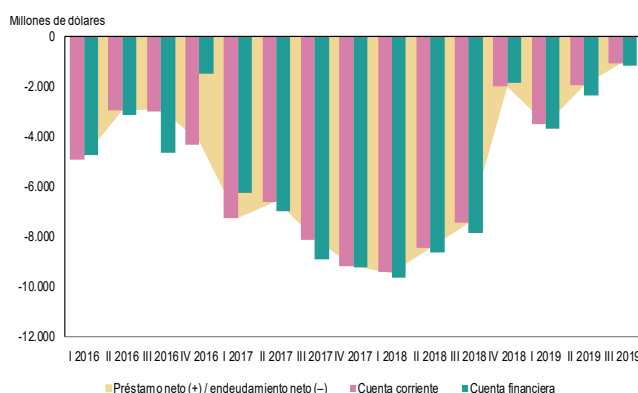


(1) Los pasivos de deuda externa figuran en la PII a valor de mercado (sección II), mientras que las estadísticas de deuda externa son publicadas a valor nominal residual (sección III).

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

# Resumen ejecutivo del tercer trimestre de 2019

**Gráfico R.1 Principales resultados de la balanza de pagos. Primer trimestre 2016-tercer trimestre 2019**

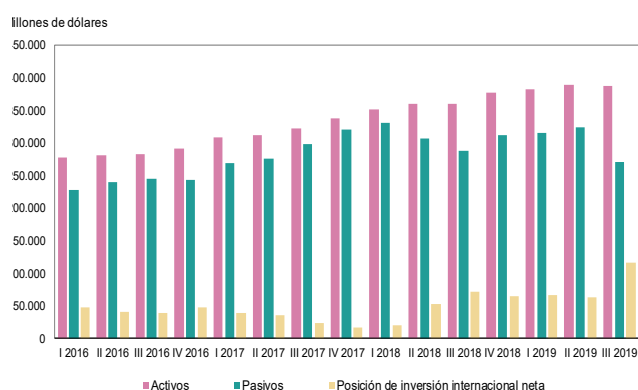


## Balanza de pagos:

En el tercer trimestre de 2019 la cuenta corriente registró un déficit de US\$ 1.052 millones, explicado por los ingresos primarios, que presentaron un déficit de US\$ 4.281 millones parcialmente compensado por un superávit de la balanza de bienes y servicios, (US\$ 3.003 millones) y de ingresos secundarios (US\$ 226 millones). En el trimestre analizado, la cuenta financiera mostró un ingreso neto de capitales de US\$ 1.163 millones. Por efecto de las transacciones de la balanza de pagos, las reservas internacionales se redujeron US\$ 14.823 millones en el trimestre.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

**Gráfico R.2 Principales resultados de la posición de inversión internacional. Primer trimestre 2016-tercer trimestre 2019**

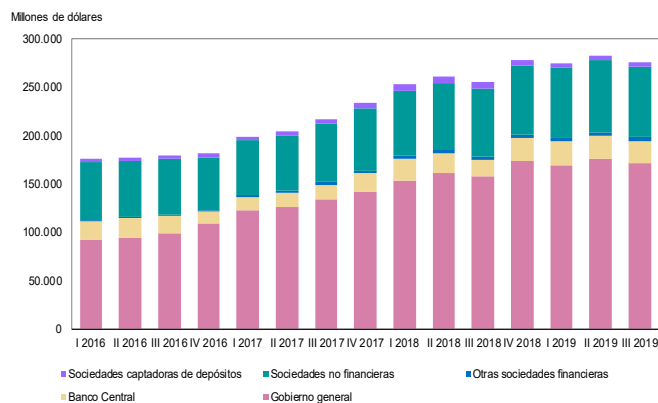


## Posición de inversión internacional:

Al 30 de septiembre de 2019, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta acreedora a valor de mercado de US\$ 115.996 millones, US\$ 52.095 millones mayor que en el trimestre anterior. En la posición de inversión internacional a valor de mercado, la deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor de mercado alcanzó un monto de US\$ 218.262 millones.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

**Gráfico R.3 Deuda externa por sector institucional, a valor nominal. Primer trimestre 2016-tercer trimestre 2019**



## Deuda externa:

El stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor nominal residual al 30 de septiembre de 2019 se estimó en US\$ 276.686 millones, US\$ 6.343 millones menor respecto al trimestre anterior.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

## Sección I. Balanza de pagos

La balanza de pagos (BdP) es un estado contable estadístico que resume sistemáticamente las transacciones económicas entre un país y el resto del mundo. Las transacciones se registran en términos de flujos devengados entre residentes y no residentes. La balanza de pagos comprende la cuenta corriente (donde se registran las transacciones de bienes y servicios), el ingreso primario (renta) e ingreso secundario (transferencias corrientes), y la cuenta de capital, lo que da como resultado la necesidad de financiamiento externo neto que se solventa con la cuenta financiera. En esta se registra el cambio de propiedad de los activos financieros y pasivos con no residentes, y la variación de reservas internacionales.

Las estimaciones detalladas de la balanza de pagos se exponen en el cuadro I.13, de acuerdo a la categoría funcional del activo o pasivo externo, y en el cuadro I.14, de acuerdo al sector propietario del activo o pasivo externo.

La categoría funcional distingue los distintos motivos económicos de la inversión, ya que la relación entre los inversionistas de cartera y sus contrapartes es diferente a la de los inversionistas directos y sus contrapartes. La inversión directa tiende a asociarse con una relación duradera, mientras que la inversión de cartera se asocia con necesidades de los inversionistas de diversificar sus carteras y la posibilidad de retirar sus inversiones de inmediato.

**Cuadro I.1 Principales resultados de la balanza de pagos**

	2018					2019		
	I	II	III	IV	Total	I	II	III
Millones de dólares								
1. Cuenta corriente (1)	-9.426	-8.442	-7.442	-1.966	-27.276	-3.501	-1.914	-1.052
2. Cuenta de capital (2)	19	10	39	15	83	32	14	56
Necesidad de financiamiento externo neto (1) + (2)	-9.406	-8.432	-7.403	-1.951	-27.193	-3.469	-1.900	-996
3. Cuenta financiera (3)	-9.647	-8.617	-7.868	-1.853	-27.985	-3.653	-2.338	-1.163
Errores y omisiones (3) - (1) - (2)	-240	-185	-464	98	-792	-184	-439	-167

**Nota:** un valor positivo en la cuenta de errores y omisiones netos indica una tendencia general hacia una o varias de las posibilidades siguientes: a) el valor de los créditos en las cuentas corriente y de capital es demasiado bajo; b) el valor de los débitos en las cuentas corriente y de capital es demasiado alto; c) el valor del aumento neto de los activos en la cuenta financiera es demasiado alto; d) el valor del aumento neto de los pasivos en la cuenta financiera es demasiado bajo.

**Fuente:** INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

En el tercer trimestre de 2019, la cuenta corriente registró un déficit de US\$ 1.052 millones, explicado por un déficit de ingresos primarios por US\$ 4.281 millones compensado por un saldo positivo en la balanza de bienes y servicios de US\$ 3.003 millones, y por un superávit de ingresos secundarios de US\$ 226 millones.

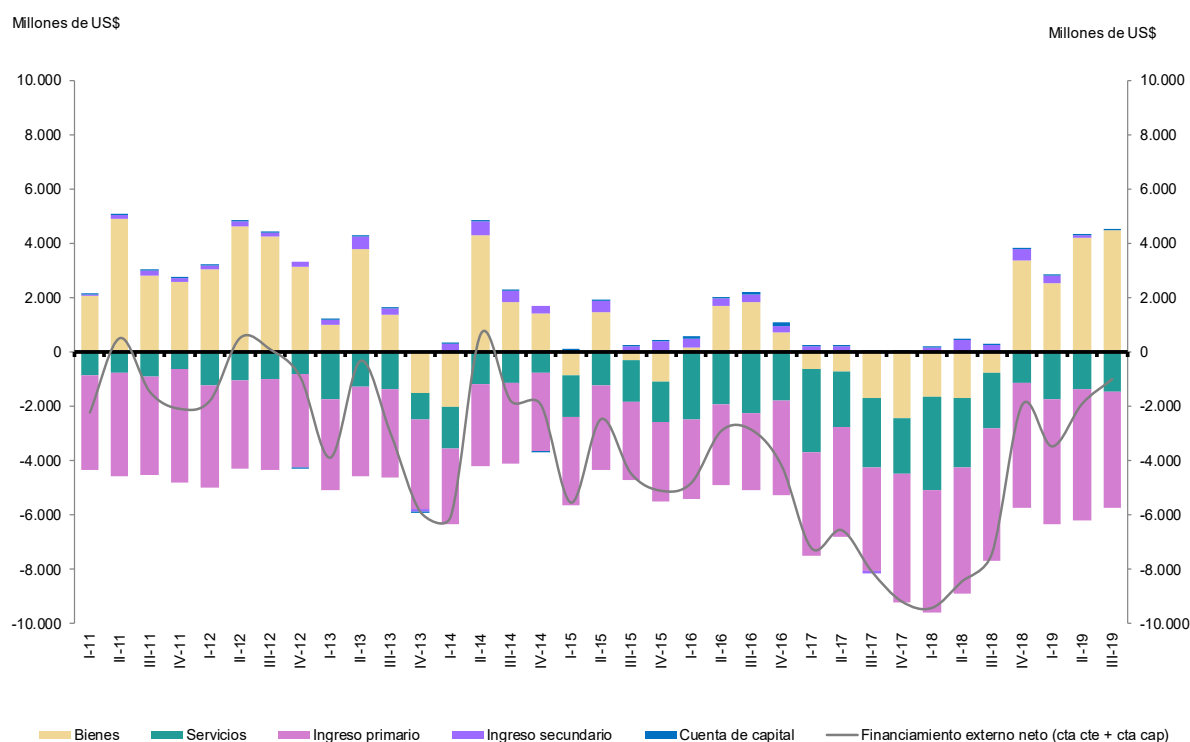
**Cuadro I.2 Cuenta corriente y cuenta de capital**

	III 2018	III 2019	Variación interanual
Millones de dólares			
<b>1. Cuenta corriente (1)</b>	<b>-7.442</b>	<b>-1.052</b>	<b>6.390</b>
<b>1.A.a Bienes</b>	<b>-746</b>	<b>4.471</b>	<b>5.217</b>
Exportaciones	15.665	17.178	1.513
Importaciones	16.411	12.707	-3.704
<b>1.A.b Servicios</b>	<b>-2.047</b>	<b>-1.468</b>	<b>580</b>
Exportaciones	3.270	3.202	-67
Importaciones	5.317	4.670	-647
<b>1.B Ingreso primario</b>	<b>-4.898</b>	<b>-4.281</b>	<b>616</b>
1.B.1 Remuneración de empleados	-25	-25	0
1.B.2 Renta de la inversión	-4.873	-4.257	616
<b>1.C Ingreso secundario</b>	<b>249</b>	<b>226</b>	<b>-23</b>
<b>2. Cuenta de capital (2)</b>	<b>39</b>	<b>56</b>	<b>17</b>
<b>Financiamiento externo neto (1) + (2)</b>	<b>-7.403</b>	<b>-996</b>	<b>6.407</b>

**Fuente:** INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Gráfico I.1

## Evolución trimestral de las necesidades de financiamiento externo neto



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

El resultado de la cuenta corriente del tercer trimestre de 2019, neto del aporte de la cuenta de capital, generó necesidades de financiamiento externo neto por US\$ 996 millones. Estas necesidades de financiamiento implicaron una disminución de US\$ 6.407 millones, respecto al mismo trimestre del año anterior. Este financiamiento provino, básicamente, de la baja de reservas internacionales del BCRA.

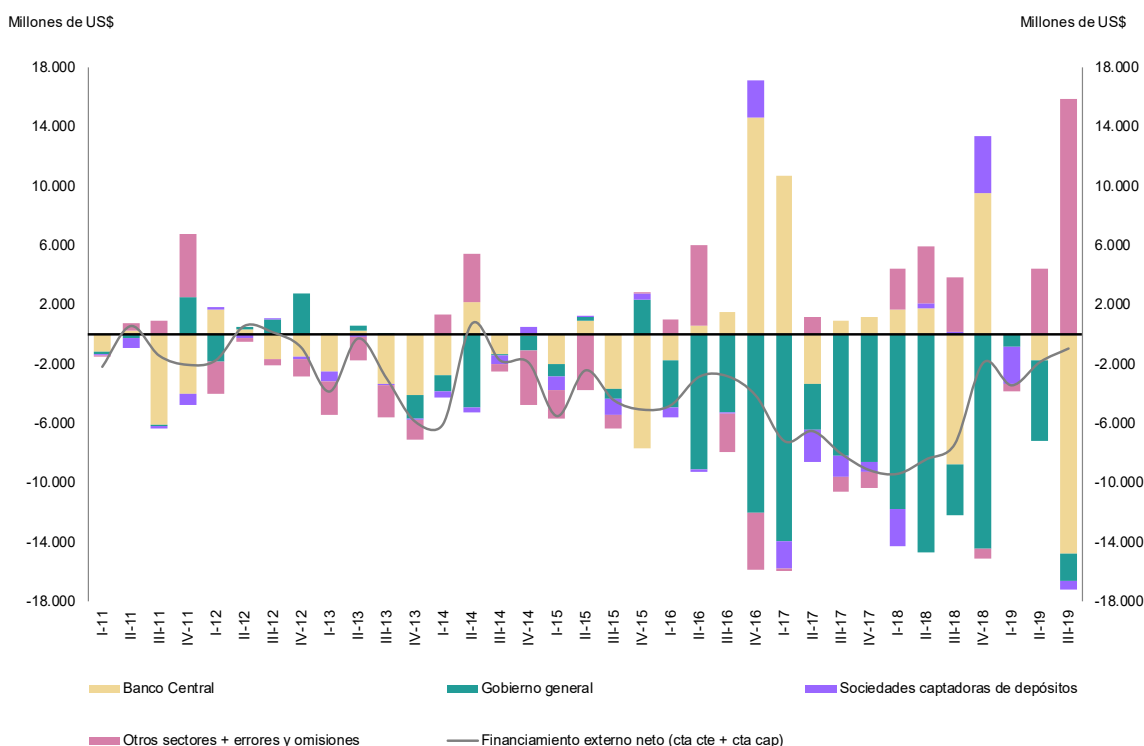
Cuadro I.3

## Financiamiento externo neto

	III 2018	III 2019	Variación interanual
Millones de dólares			
<b>Financiamiento externo neto</b>	<b>-7.403</b>	<b>-996</b>	<b>6.407</b>
<b>Cuenta financiera</b>	<b>-7.868</b>	<b>-1.163</b>	<b>6.705</b>
<b>Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>-2.693</b>	<b>2.405</b>	<b>5.099</b>
Inversión directa (en el exterior)	498	298	-199
Inversión de cartera	706	-44	-750
Otra inversión	8.389	16.974	8.584
Activos de reserva	-12.287	-14.823	-2.536
<b>Emisión neta de pasivos</b>	<b>5.174</b>	<b>3.568</b>	<b>-1.606</b>
Inversión directa (en el país)	3.240	1.626	-1.615
Inversión de cartera	-1.202	-671	531
Derivados financieros (distintos de reserva)	-1	6	8
Otra inversión	3.138	2.607	-531
<b>Errores y omisiones</b>	<b>-464</b>	<b>-167</b>	<b>298</b>

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

**Gráfico I.2** Financiamiento externo neto trimestral por sector institucional



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

## 1. Cuenta corriente

### 1.A.a Bienes

En el tercer trimestre de 2019, el saldo de la balanza comercial de bienes fue superavitario en US\$ 4.471 millones, en contraste con el saldo negativo observado para el mismo trimestre de 2018, US\$ 746 millones. La reversión interanual del déficit se explicó fundamentalmente por la caída de las importaciones de mercancías generales, que se redujeron 23% en relación al tercer trimestre del año anterior, y por el aumento interanual de 10% de las exportaciones de mercancías generales.

**Cuadro I.4** Conciliación entre los datos del comercio exterior y los bienes totales de la balanza de pagos

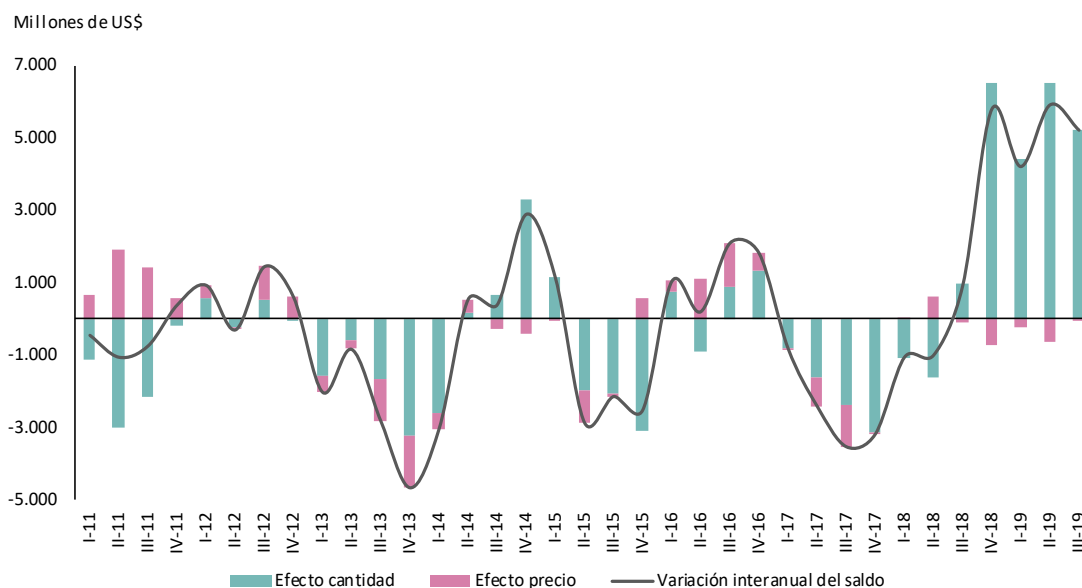
	2018					2019		
	I	II	III	IV	Total	I	II	III
Millones de dólares								
<b>Exportaciones</b>								
Estadísticas del comercio de bienes en "Intercambio comercial argentino" (FOB)	14.531	15.513	15.653	16.084	61.782	14.169	16.620	17.170
Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	4	6	12	-4	17	1	4	8
<b>Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)</b>	<b>14.535</b>	<b>15.518</b>	<b>15.665</b>	<b>16.080</b>	<b>61.799</b>	<b>14.171</b>	<b>16.624</b>	<b>17.178</b>
<b>Importaciones</b>								
Estadísticas del comercio de bienes en "Intercambio comercial argentino" (CIF)	16.918	18.015	17.197	13.353	65.483	12.166	12.988	13.307
Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	-648	-731	-717	-579	-2.676	-494	-530	-545
Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	-69	-69	-68	-56	-262	-51	-52	-55
<b>Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)</b>	<b>16.200</b>	<b>17.215</b>	<b>16.411</b>	<b>12.718</b>	<b>62.544</b>	<b>11.621</b>	<b>12.407</b>	<b>12.707</b>
<b>Saldo de bienes</b>								
Estadísticas del comercio de bienes en "Intercambio comercial argentino"	-2.387	-2.502	-1.543	2.731	-3.701	2.003	3.632	3.862
Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	4	6	12	-4	17	1	4	8
Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	648	731	717	579	2.676	494	530	545
Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	69	69	68	56	262	51	52	55
<b>Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)</b>	<b>-1.665</b>	<b>-1.696</b>	<b>-746</b>	<b>3.362</b>	<b>-745</b>	<b>2.550</b>	<b>4.217</b>	<b>4.471</b>

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

El análisis a continuación referido a cifras y porcentajes de ventas al exterior de bienes excluye el valor de las exportaciones netas de bienes en compraventa.

La mejora interanual del saldo de bienes en el tercer trimestre de 2019 fue de US\$ 5.220 millones, explicada por un efecto cantidad positivo de US\$ 5.229 millones, que fue parcialmente compensado por un efecto precio negativo de US\$ 9 millones. La variación en cantidades de exportaciones aportó US\$ 2.340 millones, mientras que los precios provocaron una disminución de US\$ 824 millones. Por su parte, las importaciones mostraron una caída de US\$ 2.889 millones en las cantidades acompañada por un efecto precio negativo de US\$ 814 millones.

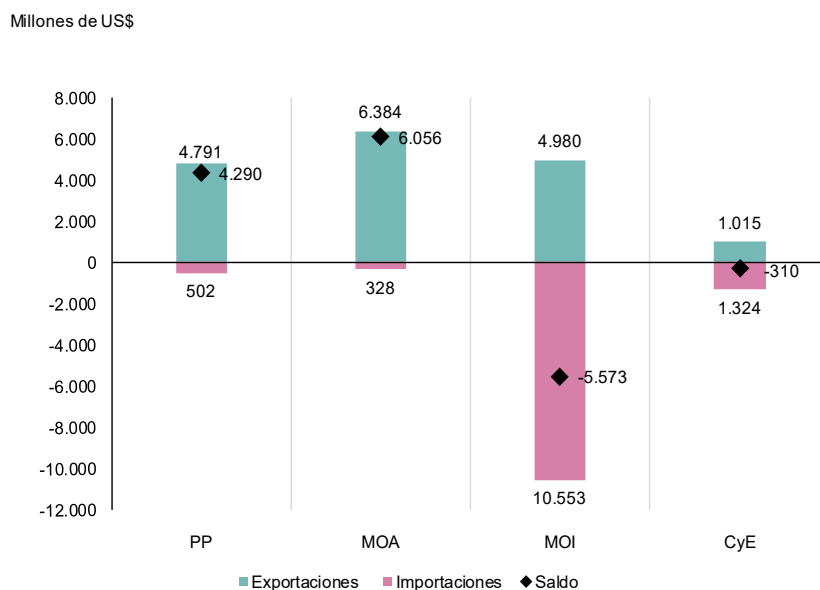
**Gráfico I.3** Descomposición de la variación nominal interanual del saldo de la balanza comercial de bienes en variaciones de precios y cantidades



**Fuente:** INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

El análisis del saldo por grandes rubros muestra que, durante el tercer trimestre de 2019, el superávit en manufacturas de origen agropecuario (MOA) alcanzó los US\$ 6.056 millones y en productos primarios (PP) US\$ 4.290 millones. Por el contrario, los rubros que presentaron déficit fueron las manufacturas de origen industrial (MOI) y los combustibles y energía (CyE), por US\$ 5.573 millones y US\$ 310 millones respectivamente.

**Gráfico I.4** Exportaciones e importaciones a valor FOB, principales rubros. Tercer trimestre de 2019



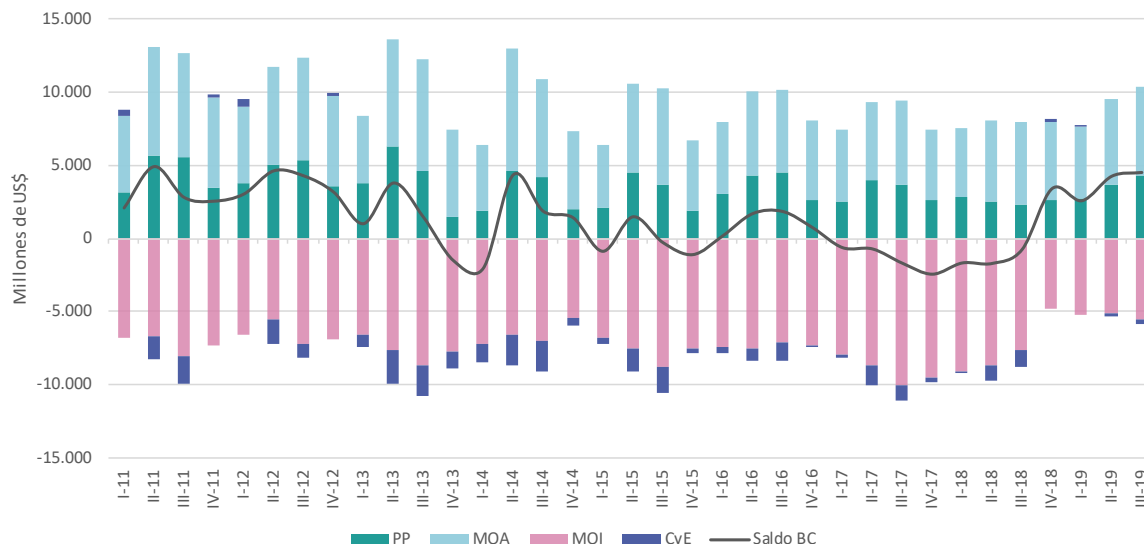
**Fuente:** INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.



Analizando la evolución del saldo de la balanza de bienes desagregado por grandes rubros se observa que las categorías de PP y MOA han sido constantemente superavitarias. Además, cabe destacar que el superávit conjunto de estos dos rubros en el tercer trimestre de 2019 es el mayor desde igual trimestre de 2015.

Gráfico I.5

**Evolución del saldo de la balanza comercial de bienes, exportaciones e importaciones a valor FOB, por grandes rubros**



**Fuente:** INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Las exportaciones del tercer trimestre de 2019 alcanzaron US\$ 17.170 millones y resultaron US\$ 1.517 millones superiores a las de igual período del año anterior, debido a un aumento de 18% en las cantidades parcialmente compensado por una reducción en los precios internacionales de 7%.

Los principales destinos de las exportaciones fueron Brasil, China, Estados Unidos, Viet Nam y Chile. Estos países acumularon 43% de las ventas argentinas al exterior.

En cuanto a la composición de las exportaciones por grandes rubros, las MOA representaron el 37% del total de las ventas externas, siendo los principales destinos China (12%), India (8%) y Brasil (6%), que acumularon más de un cuarto del total de las exportaciones en este rubro.

Por su parte, las MOI alcanzaron el 29% de las ventas al exterior, siendo Brasil (34%), Suiza (10%) y Estados Unidos (9%) los principales compradores, absorbiendo entre los tres más de la mitad de las exportaciones que realizó Argentina.

Los PP representaron el 28% del total de las exportaciones. Las ventas se destinaron principalmente a China (27%), Viet Nam (10%) y Brasil (8%), que en conjunto compraron un 45% del total de estos productos.

Para el caso del rubro CyE, que representó el 6% del total de las exportaciones, el principal comprador fue Estados Unidos, que se adjudicó 31% sobre el total de las ventas de estos productos.

**Cuadro I.5 Exportaciones. Monto y participación porcentual de los principales países por grandes rubros. Tercer trimestre de 2019**

País	PP	MOA	MOI	CyE	Total	Participación
Millones de dólares						%
Brasil	392	372	1.703	50	2.517	15
China	1.305	749	38	61	2.154	13
Estados Unidos	119	255	445	311	1.130	7
Viet Nam	464	336	6	0	806	5
Chile	149	259	285	89	782	5
India	5	504	32	2	544	3
Suiza	1	7	496	0	504	3
Países Bajos	101	143	215	28	487	3
Perú	211	126	132	4	473	3
España	184	207	37	14	442	3
Argelia	206	197	5	0	408	2
Colombia	173	24	177	4	377	2
Uruguay	29	75	241	22	368	2
Indonesia	51	272	3	0	326	2
Italia	90	200	10	6	306	2
Reino Unido	27	164	74	4	269	2
Paraguay	10	53	160	34	257	1
Indeterminado	0	14	8	230	251	1
Alemania	25	120	86	8	239	1
Corea del Sur	<b>205</b>	<b>23</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>234</b>	<b>1</b>
Arabia Saudita	95	87	43	0	225	1
<b>Países seleccionados</b>	<b>3.842</b>	<b>4.188</b>	<b>4.201</b>	<b>867</b>	<b>13.099</b>	<b>76</b>
<b>Resto del mundo</b>	<b>949</b>	<b>2.196</b>	<b>778</b>	<b>148</b>	<b>4.071</b>	<b>24</b>
<b>Total de exportaciones</b>	<b>4.791</b>	<b>6.384</b>	<b>4.980</b>	<b>1.015</b>	<b>17.170</b>	<b>100</b>

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

En lo que respecta a las importaciones, durante el tercer trimestre de 2019 se registraron compras de bienes por US\$ 12.707 millones (FOB), lo que implicó una disminución de US\$ 3.704 millones respecto a igual período de 2018 debido a una disminución de 16% en las cantidades compradas y de 7% en los precios internacionales.

Los principales orígenes de las importaciones en el trimestre fueron Brasil, China, Estados Unidos y Alemania, que acumularon en conjunto 59% del total de las compras argentinas al exterior.

Los bienes intermedios, que representaron 34% del total de las importaciones, provinieron principalmente de Brasil (22%), China (18%), Estados Unidos (13%), Paraguay (5%) y Alemania (5%). En conjunto las importaciones desde estos orígenes alcanzaron más de 63% del total de las compras de bienes intermedios.

Las piezas y accesorios para bienes de capital (21% del total de las importaciones) provinieron principalmente de China (24%), Brasil (17%), Alemania (10%) y Estados Unidos (8%). Estos cuatro países sumaron en el trimestre una participación de casi el 60% en las compras argentinas de este uso. Por su parte, los bienes de capital (17% del total de las importaciones) provinieron en su mayoría de China (34%), Brasil (17%) y Estados Unidos (12%). Estos orígenes representaron más del 60% del total de las compras de bienes de capital.

Los bienes de consumo (13%) fueron importados principalmente desde China (24%), Brasil (17%), Estados Unidos (9%) y Alemania (5%), países que sumaron una participación de 55%. En el caso de los combustibles, que representaron el 10% del total de las importaciones, los principales proveedores fueron Estados Unidos (35%) y Bolivia (30%) que proveyeron juntos el 65% de las compras argentinas de combustibles. Por último, para los automotores de pasajeros (5% del total), la mayoría de las compras se realizaron a Brasil (83% del total de las importaciones de este uso).

Cuadro I.6

## Importaciones. Monto y participación porcentual de los principales países por uso. Tercer trimestre de 2019

País	Bienes de Capital	Bienes Inter-medios	Combusti-bles	Piezas y Accesorios para Bienes de Capital	Bienes de Consumo	Automo-tores de Pasajeros	Resto	Total	Partici-pación
Millones de dólares									%
Brasil	366	954	11	461	264	475	1	2.531	20
China	734	762	0	625	374	3	0	2.499	20
Estados Unidos	251	569	460	217	139	2	0	1.638	13
Alemania	127	214	4	266	78	10	0	699	6
Bolivia	0	22	390	0	6	0	0	418	3
Paraguay	0	226	71	7	10	0	0	314	2
México	88	77	0	46	49	25	0	285	2
Italia	88	95	1	54	43	2	0	284	2
Tailandia	53	42	0	163	20	0	0	278	2
Viet Nam	41	12	0	150	47	0	0	251	2
Francia	49	70	2	62	56	7	0	245	2
Japón	44	43	1	115	16	21	0	241	2
España	30	104	1	57	36	1	0	229	2
India	14	135	25	21	30	0	0	225	2
<b>Países seleccionados</b>	<b>1.887</b>	<b>3.324</b>	<b>966</b>	<b>2.245</b>	<b>1.168</b>	<b>547</b>	<b>1</b>	<b>10.138</b>	<b>80</b>
<b>Resto del mundo</b>	<b>292</b>	<b>1.021</b>	<b>345</b>	<b>393</b>	<b>425</b>	<b>27</b>	<b>67</b>	<b>2.570</b>	<b>20</b>
<b>Total de importaciones</b>	<b>2.178</b>	<b>4.346</b>	<b>1.312</b>	<b>2.638</b>	<b>1.593</b>	<b>574</b>	<b>68</b>	<b>12.707</b>	<b>100</b>

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

## 1.A.b

## Servicios

Durante el tercer trimestre de 2019, el comercio de servicios (exportaciones + importaciones) alcanzó un total de US\$ 7.872 millones, lo que implicó una desaceleración de 8,3% respecto al mismo trimestre del año anterior. Este descenso se atribuye en parte a la disminución de las exportaciones en 2,1%, aunque a un ritmo menor que las importaciones con 12,2%.

Las exportaciones alcanzaron US\$ 3.202 millones en el tercer trimestre de 2019, US\$ 67 millones menos que el mismo trimestre de 2018, debido principalmente a las caídas presentadas en la cuenta viajes (US\$ 112 millones), servicios de telecomunicaciones (US\$ 43 millones) y cargos por el uso de la propiedad intelectual (US\$ 13 millones). Los sectores que presentaron aumentos en el período analizado fueron otros servicios empresariales (US\$ 91 millones) y transporte (US\$ 34 millones).

Por su parte, las importaciones de servicios totalizaron US\$ 4.670 millones, US\$ 647 millones menos que durante el mismo trimestre del año anterior. Esta baja interanual fue generalizada para todos los rubros excepto servicios financieros. Las principales caídas se estimaron para viajes (US\$ 311 millones), transporte (US\$ 204 millones), cargos por el uso de la propiedad intelectual (US\$ 57 millones), mantenimiento (US\$ 47 millones) y servicios de telecomunicaciones, informática e información (US\$ 36 millones).

Cuadro I.7.

## Evolución de las exportaciones, importaciones y saldo de la balanza de servicios. Tercer trimestre 2018 y 2019

	III 2018			III 2019			Variación interanual		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
Millones de dólares									%
<b>Total de la Cuenta Servicios</b>	<b>3.270</b>	<b>5.317</b>	<b>-2.047</b>	<b>3.202</b>	<b>4.670</b>	<b>-1.468</b>	<b>-2</b>	<b>-12</b>	<b>-28</b>
Transporte	447	1.205	-758	481	1.001	-519	8	-17	-31
Viajes	1.173	2.058	-886	1.060	1.747	-687	-10	-15	-22
Cargos por el uso de la propiedad intelectual	69	524	-455	55	467	-411	-19	-11	-10
Servicios de telecomunicaciones, informática e información	471	342	130	428	305	123	-9	-11	-5
Otros servicios empresariales	858	708	151	950	704	246	11	-1	63
Otros	252	481	-230	227	446	-219	-10	-7	-4

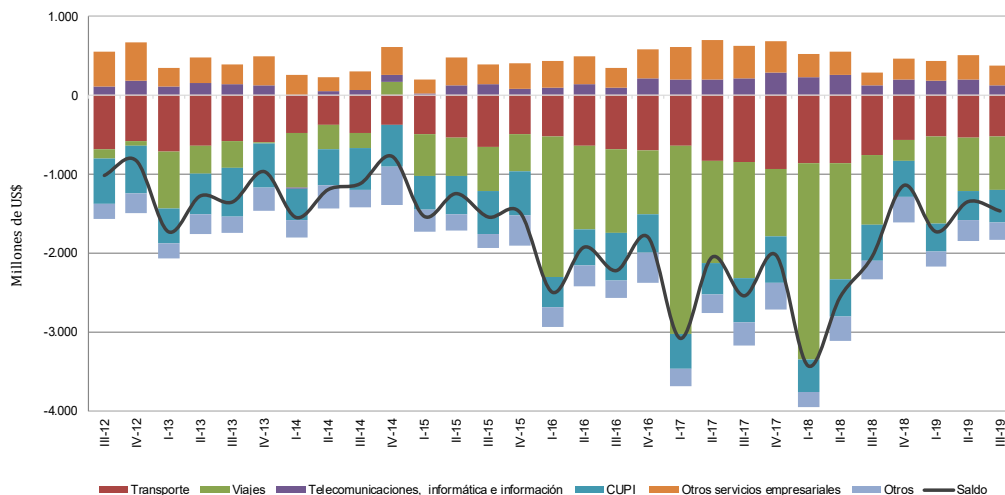
**Nota:** la categoría Otros incluye servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros, mantenimiento y reparaciones n.i.o.p., construcción, servicios de seguros y pensiones, servicios financieros, servicios personales, culturales y recreativos, y bienes y servicios del gobierno n.i.o.p.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Para el tercer trimestre de 2019 se estimó un saldo de la balanza de servicios negativo de US\$ 1.468 millones, US\$ 580 millones menos que el mismo trimestre del año anterior, debido principalmente a la mejora en los saldos de transporte (US\$ 239 millones), viajes (US\$ 199 millones) y otros servicios empresariales (95 millones). Los principales déficits se registraron en viajes (US\$ 687 millones), transporte (US\$ 519 millones) y cargos por el uso de la propiedad intelectual (US\$ 411 millones), mientras que los principales superávits, en otros servicios empresariales (US\$ 246 millones) y servicios de telecomunicaciones, informática e información (US\$ 123 millones).

Gráfico I.6

#### Evolución de saldos de la balanza de servicios por rubro



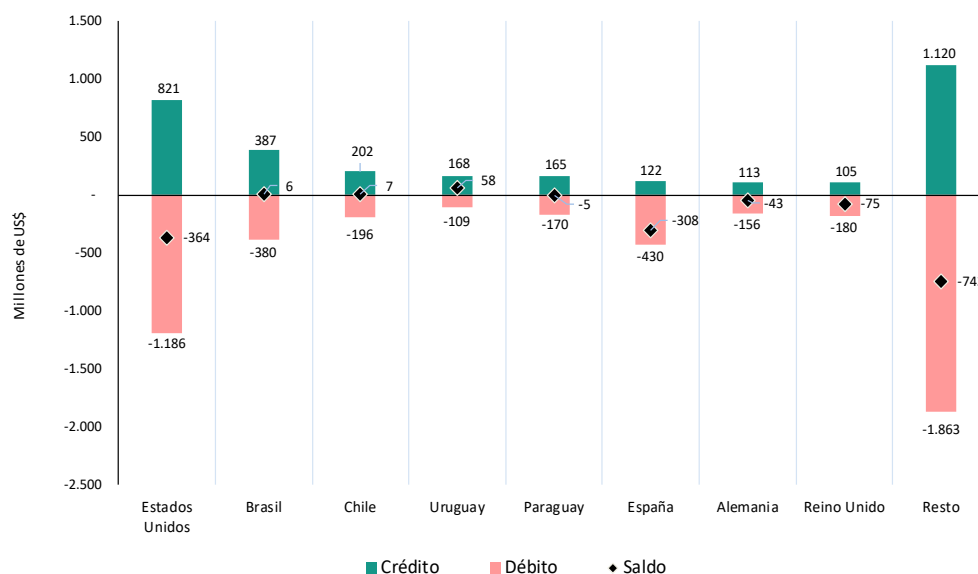
**Nota:** la categoría Otros incluye servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros, mantenimiento y reparaciones n.i.o.p., construcción, servicios de seguros y pensiones, servicios financieros, servicios personales, culturales y recreativos, y bienes y servicios del gobierno n.i.o.p.

**Fuente:** INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Los principales socios comerciales que se destacaron tanto en las exportaciones como en las importaciones son Estados Unidos, Brasil, Chile, Uruguay, Paraguay, España, Reino Unido y Alemania. Este conjunto de países concentró, para el tercer trimestre de 2019, 65% del total de las ventas y 60% del total de las compras de servicios.

Gráfico I.7

#### Principales países en las exportaciones e importaciones de servicios. Tercer trimestre de 2019



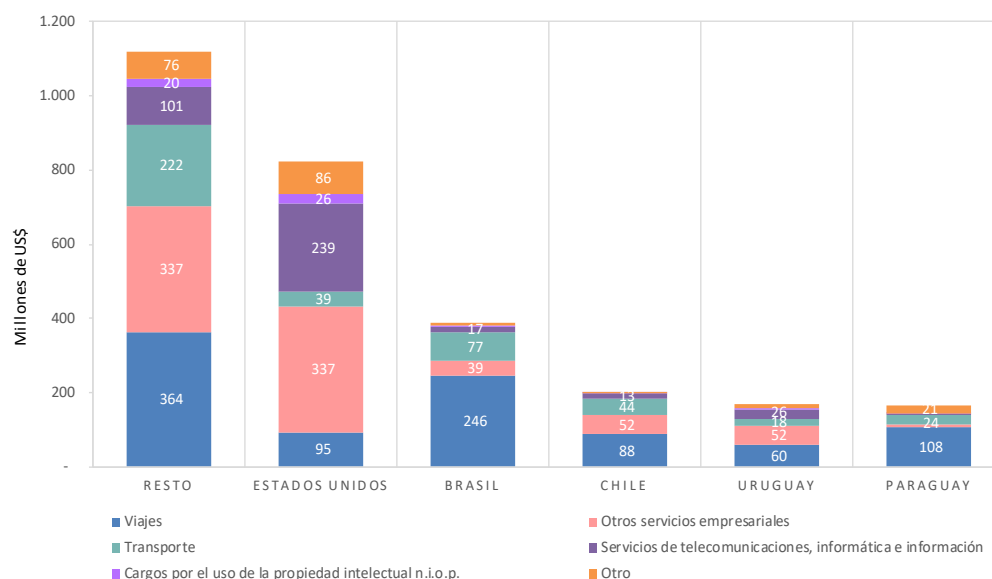
**Fuente:** INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

En lo que respecta a las exportaciones, Estados Unidos fue el principal demandante de servicios con 26% en la participación de las ventas externas, seguido por Brasil con 12% de representatividad. Para Estados Unidos las principales exportaciones se concentraron en otros servicios empresariales (US\$ 337 millones) y servicios de telecomunicaciones, informática e información (US\$ 239 millones), mientras que para Brasil se concentraron en viajes (US\$ 246 millones) y transporte (US\$ 77 millones).

En cuanto al resto de los países más representativos, Chile (6% de participación) y Uruguay (5% de participación) se dividieron la mayor parte de las exportaciones de servicios entre la cuenta viajes y otros servicios empresariales, mientras que Paraguay (5% de participación) se destacó en la cuenta viajes.

Gráfico I.8

#### Exportaciones por principales países y rubros de servicios. Tercer trimestre de 2019



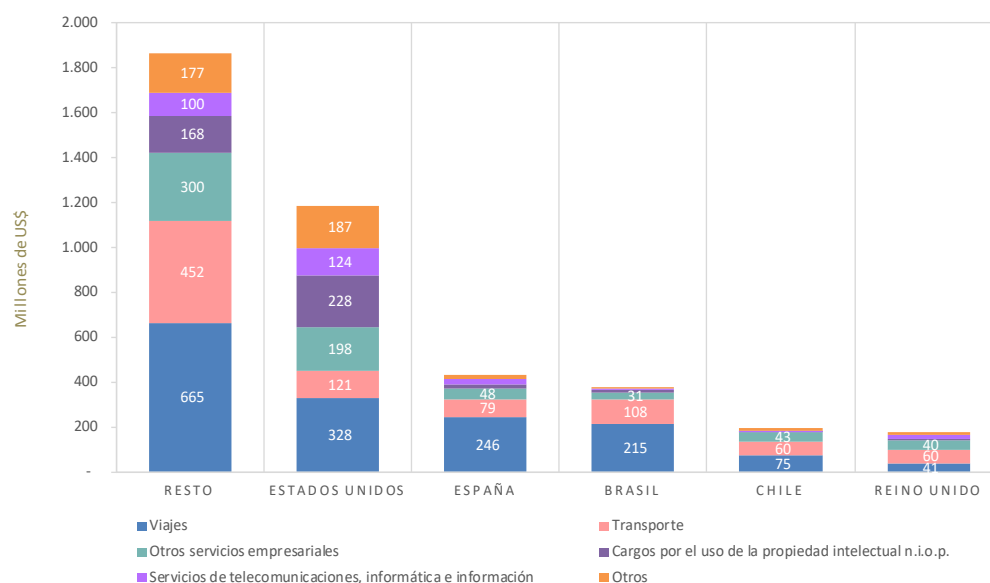
**Nota:** la categoría Otros incluye servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros, mantenimiento y reparaciones n.i.o.p., construcción, servicios de seguros y pensiones, servicios financieros, servicios personales, culturales y recreativos, y bienes y servicios del gobierno n.i.o.p.

**Fuente:** INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

En cuanto a las importaciones de servicios, los mayores proveedores fueron Estados Unidos (US\$ 1.186 millones) lo que representó 25% del total de servicios importados, España (US\$ 430 millones; 9% de participación), Brasil (US\$ 380 millones; 8% de participación), Chile y Reino Unido (US\$ 196 millones y US\$ 180 millones, respectivamente; 4% de participación). La contribución de los países mencionados en el mercado de servicios mostró en el trimestre una fuerte relación con los servicios de viajes, transporte y otros servicios empresariales, entre los más importantes. En tanto Estados Unidos se destacó también en la prestación de los servicios de cargos por el uso de la propiedad intelectual y servicios de telecomunicaciones, informática e información.

Gráfico I.9

#### Importaciones por principales países y rubros de servicios. Tercer trimestre de 2019



**Nota:** la categoría Otros incluye servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros, mantenimiento y reparaciones n.i.o.p., construcción, servicios de seguros y pensiones, servicios financieros, servicios personales, culturales y recreativos, y bienes y servicios del gobierno n.i.o.p.

**Fuente:** INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

## 1.A.b.1

## Viajes

La cuenta viajes registró un saldo deficitario de US\$ 687 millones en el tercer trimestre de 2019. Los ingresos estimados fueron US\$ 1.060 millones y resultaron US\$ 112 millones menores a los de igual trimestre de 2018, mientras que los egresos ascendieron a US\$ 1.747 millones, US\$ 311 millones menos que el mismo trimestre del año anterior.

Cuadro I.8

### Evolución de las exportaciones, importaciones y saldo de viajes. Tercer trimestre 2018 y 2019

	III 2018			III 2019			Variación interanual		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
	Millones de dólares						%		
<b>Viajes</b>	<b>1.173</b>	<b>2.058</b>	<b>-886</b>	<b>1.060</b>	<b>1.747</b>	<b>-687</b>	<b>-10</b>	<b>-15</b>	<b>-22</b>
Viaje de negocios	278	501	-223	228	380	-153	-18	-24	-32
Viajes personales	895	1.557	-662	833	1.367	-534	-7	-12	-19

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

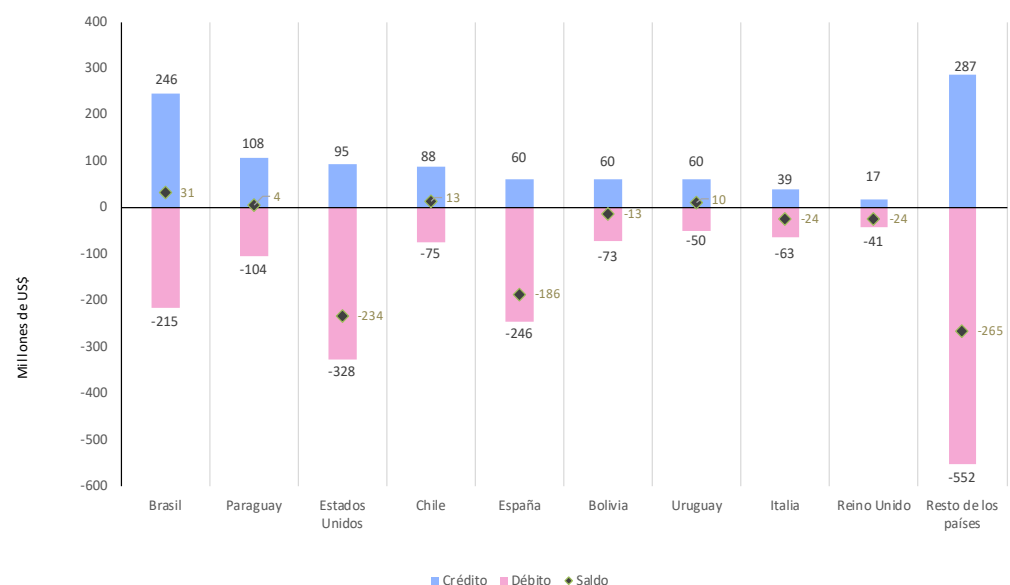
En el agregado del crédito, se estimó un aumento de 7% en la cantidad de turistas no residentes que visitaron el país y una baja de 6% en su estadía promedio, mientras que el gasto diario resultó 4% menor respecto al mismo trimestre del año anterior. Para el débito, se estimó una disminución de 2% en la cantidad de turistas residentes que viajaron al exterior, una baja de 5% en su estadía promedio y una caída de 6% en el gasto diario.

El principal mercado para el turismo receptivo por el nivel de gasto total fue Brasil con US\$ 246 millones, seguido de Europa, con US\$ 186 millones, y Resto de América<sup>1</sup>, con US\$ 149 millones. En cuanto al número de turistas, el principal mercado fue Brasil, desde donde provino el 23% del total, seguido por Chile (16%), Uruguay (14%) y Paraguay (13%). La cantidad de excursionistas que visitaron Argentina aumentó 1,4% en forma interanual, destacándose Bolivia.

Los principales destinos del turismo emisor, en términos de gasto total fueron Europa con US\$ 515 millones, Estados Unidos y Canadá, con US\$ 361 millones, y Resto de América, con US\$ 238 millones. Las mayores estadías se registraron en los turistas que viajaron a Asia y resto del mundo<sup>2</sup> y Europa. El principal destino en cuanto al número de turistas residentes que viajaron al exterior fue Brasil, que representó 21% del total, seguido de Paraguay (15%) y Europa (13%). En cuanto a los excursionistas, la mayor cantidad viajó a Paraguay (42% del total de los visitantes que no pernoctaron).

Gráfico I.10

### Principales países en las exportaciones e importaciones de viajes. Tercer trimestre de 2019



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

<sup>1</sup> Conglomerado que reúne a todos los países americanos, excepto los limítrofes, Estados Unidos y Canadá.

<sup>2</sup> Dentro de Asia y resto del mundo se agrupa a los países de Asia, África, Antártida y Oceanía.

## 1.A.b.2 Transporte

Se estimó para el tercer trimestre de 2019 un saldo deficitario del rubro transporte en US\$ 519 millones, siendo US\$ 239 millones menor al registrado en igual trimestre de 2018. El crédito del servicio ascendió a US\$ 481 millones en el trimestre, lo que representó una variación interanual positiva de 8%, mientras que el débito se estimó en US\$ 1.001 millones, con una caída de 17% respecto a igual trimestre del año anterior debido principalmente a los menores fletes por la caída de las importaciones de bienes.

En lo que refiere a la estructura de los distintos servicios de transporte según la modalidad y la participación en el agregado de transporte para el tercer trimestre de 2019, se observa que los principales fueron los transportes aéreos y marítimos, que aportaron, en el caso del crédito, cerca del 87% del total y, en el caso del débito, 90% del total. Le siguieron en importancia los rubros de otras modalidades de transporte y servicios postales y de mensajería.

**Cuadro I.9 Evolución de las exportaciones, importaciones y saldo de transporte. Tercer trimestre 2018 y 2019**

	III 2018			III 2019			Variación interanual		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
	Millones de dólares						%		
<b>Transporte</b>	<b>447</b>	<b>1.205</b>	<b>-758</b>	<b>481</b>	<b>1.001</b>	<b>-519</b>	<b>8</b>	<b>-17</b>	<b>-31</b>
Transporte marítimo	177	493	-316	195	363	-169	10	-26	-47
Transporte aéreo	192	601	-408	224	547	-322	17	-9	-21
Otras modalidades de transporte	68	98	-30	56	78	-22	-18	-21	-27
Servicios postales y de mensajería	10	13	-3	6	12	-7	-41	-1	142

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Durante el tercer trimestre de 2019 las exportaciones del servicio se realizaron principalmente a Brasil (16% del total), Chile (9%) y Estados Unidos (8%). Estos países, junto con Paraguay, Alemania, Grecia, Reino Unido, Uruguay y Singapur, demandaron aproximadamente el 60% de las exportaciones del trimestre.

Las importaciones del tercer trimestre de 2019 provinieron principalmente de Estados Unidos (12% del total), Brasil (11%) y España (8%). Estos tres países, junto con Alemania, Reino Unido, Chile y Grecia, cubrieron más del 50% del servicio en el período analizado.

**Gráfico I.11 Principales países en las exportaciones e importaciones de transporte. Tercer trimestre de 2019**



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

### 1.A.b.3 Cargos por el uso de la propiedad intelectual (CUPI)

Se estimó, para el tercer trimestre de 2019, un saldo deficitario del rubro cargos por el uso de la propiedad intelectual en US\$ 411 millones, US\$ 44 millones menor al registrado en igual trimestre de 2018. El crédito del servicio ascendió a US\$ 55 millones en el trimestre con una variación interanual negativa de 19%, mientras que el débito sumó US\$ 467 millones, 11% menos que en igual trimestre del año anterior.

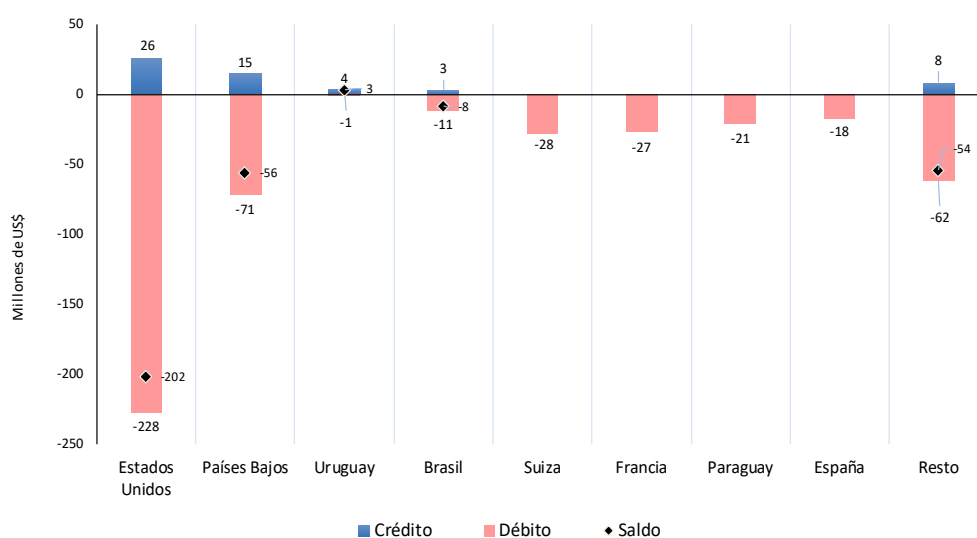
**Cuadro I.10 Evolución de las exportaciones, importaciones y saldo de CUPI. Tercer trimestre 2018 y 2019**

	III 2018			III 2019			Variación interanual		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
Millones de dólares									
<b>Cargos por el uso de la propiedad intelectual</b>	<b>69</b>	<b>524</b>	<b>-455</b>	<b>55</b>	<b>467</b>	<b>-411</b>	<b>-19</b>	<b>-11</b>	<b>-10</b>

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Las exportaciones de CUPI en el tercer trimestre de 2019 se destinaron principalmente a Estados Unidos (46% del total), Países Bajos (27%), Uruguay (6%) y Brasil (5%), estos países sumaron cerca de 85% del total de las ventas del rubro. Las importaciones provinieron principalmente de Estados Unidos (49%), Países Bajos (15%), Suiza y Francia (6%, cada uno) y Paraguay y España (4%, respectivamente), los que sumaron 84% del total en el trimestre.

**Gráfico I.12 Principales países en las exportaciones e importaciones de CUPI. Tercer trimestre de 2019**



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

### 1.A.b.4 Servicios de telecomunicaciones, informática e información

El saldo de servicios de telecomunicaciones, informática e información en el tercer trimestre de 2019 se estimó en US\$ 123 millones, lo que significó una caída interanual de 5%. Las exportaciones sumaron US\$ 428 millones, 9% menos que en igual trimestre del año anterior y las importaciones alcanzaron US\$ 305 millones y mostraron una baja interanual de 11%. El principal componente del rubro en el trimestre fue el de servicios de informática.



Cuadro I.11

## Evolución de las exportaciones, importaciones y saldo de servicios de telecomunicaciones, informática e información. Tercer trimestre 2018 y 2019

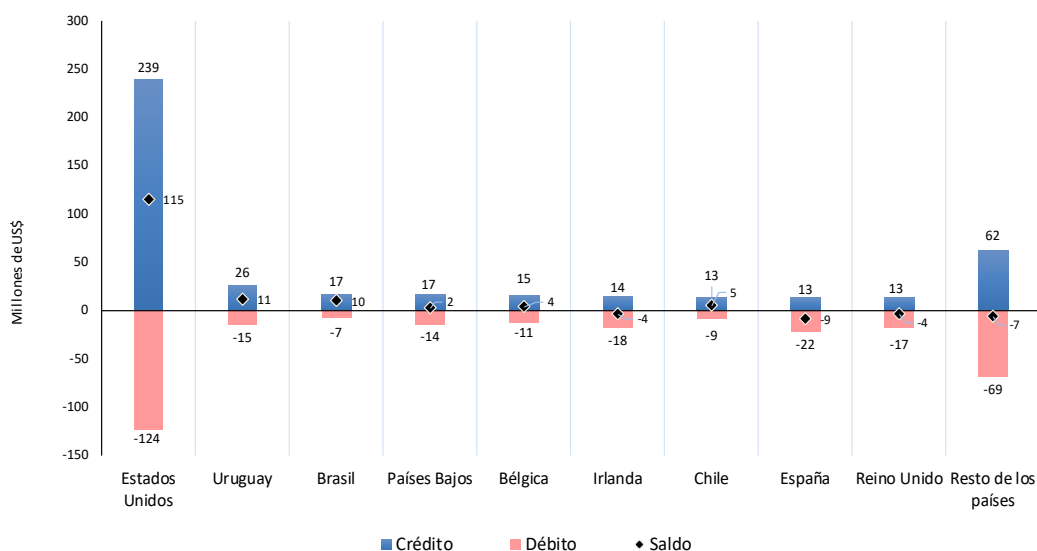
	III 2018			III 2019			Variación interanual		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
	Millones de dólares						%		
<b>Servicios de telecomunicaciones, informática e información</b>	<b>471</b>	<b>342</b>	<b>130</b>	<b>428</b>	<b>305</b>	<b>123</b>	<b>-9</b>	<b>-11</b>	<b>-5</b>
Servicios de telecomunicaciones	36	78	-42	29	58	-29	-18	-26	-32
Servicios de informática	431	251	181	393	234	159	-9	-7	-12
Servicios de información	4	12	-9	6	13	-8	44	6	-11

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

En el tercer trimestre de 2019, el principal país interlocutor tanto para los ingresos como para los egresos fue Estados Unidos, que acaparó el 56% de las ventas externas y 40% de las compras del rubro.

Gráfico I.13

## Principales países en las exportaciones e importaciones de Servicios de telecomunicaciones, informática e información. Tercer trimestre de 2019



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

## 1.A.b.5

## Otros servicios empresariales

Se estimó un saldo superavitario de US\$ 246 millones en el trimestre analizado, determinado por US\$ 950 millones de ingresos y US\$ 704 millones de egresos. El saldo resultó US\$ 95 millones mayor al de igual trimestre del año anterior, debido al aumento de 11% en los ingresos y una disminución de 1% en los egresos.

Para el crédito, la mayor participación en el total del rubro en el tercer trimestre de 2019 la tuvieron los servicios profesionales y de consultoría en administración de empresas, con un 55% del total de las ventas externas, seguido por los servicios técnicos, relacionados con el comercio y otros servicios empresariales (37%). Para el débito, el componente más representativo en el trimestre fue el de servicios técnicos, relacionados con el comercio y otros servicios empresariales, con 59% de participación, seguido por los servicios profesionales y de consultoría en administración de empresas, con 39%.

Cuadro I.12

## Evolución de las exportaciones, importaciones y saldo de otros servicios empresariales. Tercer trimestre 2018 y 2019

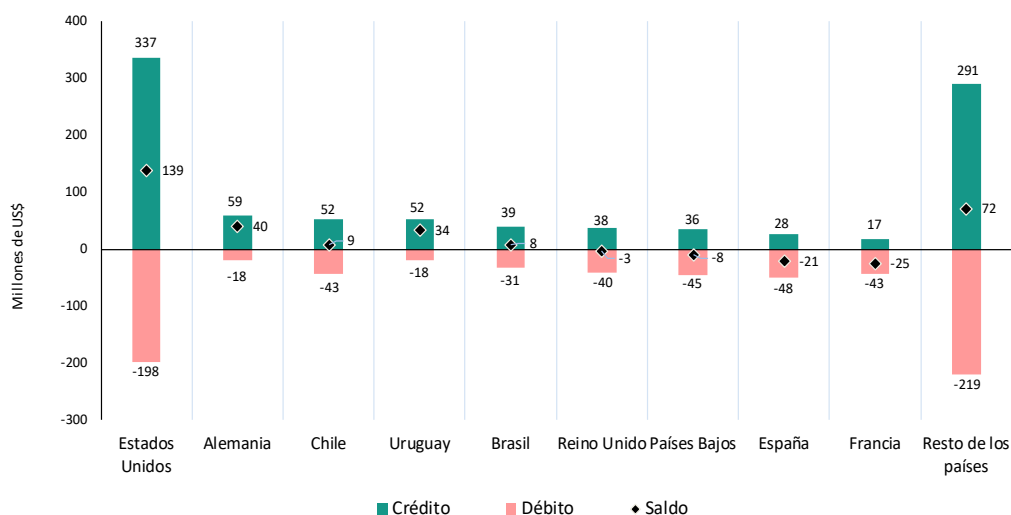
	III 2018			III 2019			Variación interanual		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
	Millones de dólares						%		
<b>Otros servicios empresariales</b>	<b>858</b>	<b>708</b>	<b>151</b>	<b>950</b>	<b>704</b>	<b>246</b>	<b>11</b>	<b>-1</b>	<b>63</b>
Servicios de investigación y desarrollo	62	13	49	70	18	52	13	42	6
Servicios profesionales y de consultoría en administración de empresas	508	260	248	525	271	254	3	4	2
Servicios técnicos, relacionados con el comercio y otros servicios empresariales	288	435	-147	355	416	-60	23	-5	-59

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Las exportaciones de estos servicios en el tercer trimestre de 2019 se dirigieron principalmente a Estados Unidos (36%), Alemania (6%) y Chile y Uruguay (5%, cada uno). Las importaciones se originaron en Estados Unidos (28%), España (7%), y Países Bajos, Chile, Francia y Reino Unido (6%, cada uno).

Gráfico I.14

## Principales países en las exportaciones e importaciones de Otros servicios empresariales. Tercer trimestre de 2019



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

## 1.B

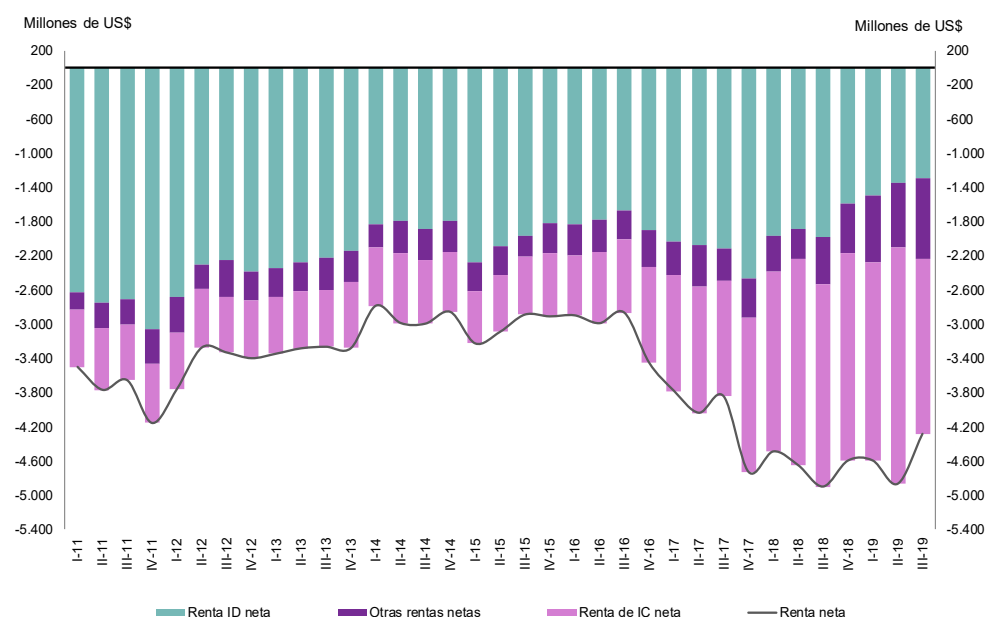
## Ingreso primario

En el tercer trimestre de 2019, la cuenta ingreso primario alcanzó un débito neto de US\$ 4.281 millones, explicado por el débito neto de rentas de inversión de cartera por US\$ 2.047 millones, de inversión directa por US\$ 1.292 millones, renta de otra inversión por US\$ 988 millones, y remuneración de empleados por US\$ 25 millones. Los activos de reserva generaron créditos netos por US\$ 71 millones.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Gráfico I.15

## Evolución de la cuenta ingreso primario por categoría funcional

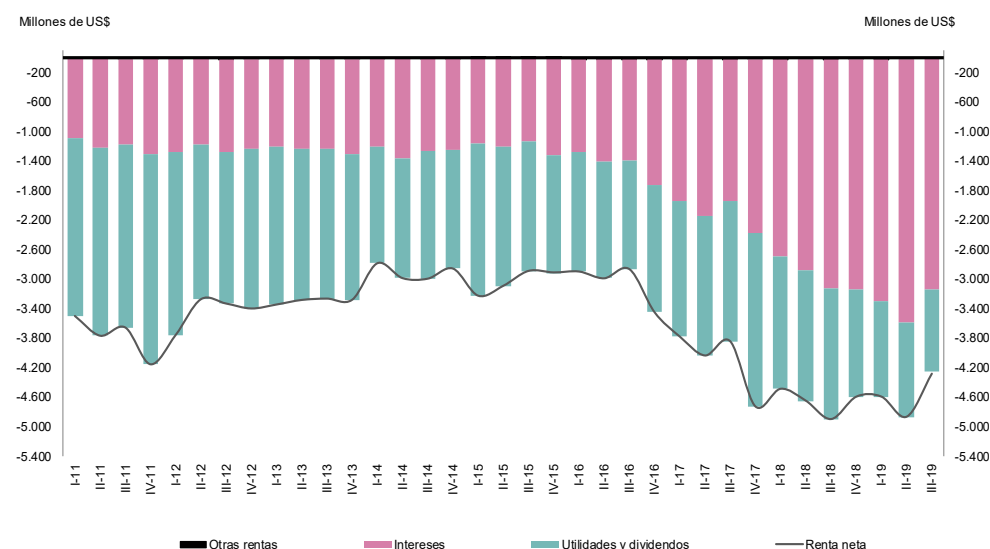


**Nota:** Otras rentas netas incluye renta de otra inversión más remuneración de empleados.

**Fuente:** INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Gráfico I.16

## Evolución de la cuenta ingreso primario por tipo de renta



**Fuente:** INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

En el tercer trimestre de 2019, se presentó un déficit neto por intereses de US\$ 3.143 millones y por utilidades y dividendos de US\$ 1.114 millones. Por último, la remuneración de empleados con un déficit de US\$ 25 millones completa el ingreso primario.

## 1.C

## Ingreso secundario

Para el tercer trimestre de 2019 se estimó un superávit de US\$ 226 millones en la cuenta ingreso secundario, US\$ 23 millones menor al de igual trimestre del año anterior. Este resultado responde principalmente a la caída registrada en los ingresos de impuestos corrientes, que fue compensada parcialmente por el aumento del saldo de transferencias personales.

Se estimó un ingreso de transferencias personales de US\$ 116 millones en el trimestre, 12% superior al de igual período del año anterior, y un egreso de US\$ 133 millones, lo que significó una variación interanual negativa de 22%. Los ingresos por transferencias personales provinieron principalmente de Estados Unidos y España, mientras que los egresos se dirigieron mayoritariamente a Paraguay, Perú, Colombia y Bolivia.

## 2. Cuenta de capital

La cuenta de capital presentó un flujo positivo de US\$ 56 millones en el tercer trimestre de 2019, explicado por la disposición neta de activos no financieros no producidos. Este monto resultó US\$ 17 millones superior al de igual trimestre del año anterior.

## 3. Cuenta financiera

En el trimestre analizado, la cuenta financiera mostró un ingreso neto de capitales de US\$ 1.163 millones, explicado por la adquisición neta de activos financieros, US\$ 2.405 millones, y la emisión neta de pasivos, US\$ 3.568 millones.

Las necesidades netas de financiamiento fueron cubiertas principalmente por la baja en las reservas internacionales, US\$ 14.823 millones, por el gobierno general, que presentó ingresos netos por US\$ 1.804 millones y por las sociedades captadoras de depósitos, que presentaron ingresos netos por US\$ 582 millones. La agrupación otros sectores mostró egresos netos por US\$ 16.046 millones, producto de la adquisición neta de activos financieros por US\$ 17.329 millones, y la emisión neta de pasivos por US\$ 1.283 millones.

A continuación, se describe la apertura de la cuenta financiera por categoría funcional.

### 3.1 Inversión directa

La inversión directa, registró, en el tercer trimestre de 2019, un ingreso neto de capitales de US\$ 1.327 millones, US\$ 1.415 millones menor respecto a igual período del año anterior.

El flujo de inversión directa en el exterior alcanzó US\$ 298 millones, de forma que resultó US\$ 199 millones menor que en el mismo trimestre del año anterior. La inversión directa en el país se estimó en US\$ 1.626 millones, mostró una caída de US\$ 1.615 millones en la comparación interanual.

### 3.2 Inversión de cartera

La inversión de cartera mostró un egreso neto de capitales de US\$ 628 millones, US\$ 1.281 millones menor al registrado en igual trimestre de 2018. Para los activos se estimó un ingreso neto (disminución neta de activos) de US\$ 44 millones, US\$ 750 millones menor que el estimado para igual trimestre del año anterior.

En cuanto a los pasivos, los egresos netos (cancelación neta de pasivos) se valoraron en US\$ 671 millones, US\$ 531 millones menor que durante igual trimestre del año anterior. Los mayores egresos fueron las cancelaciones netas de LECAP en manos de no residentes por US\$ 757 millones.

### 3.3 Derivados financieros

Los derivados financieros alcanzaron US\$ 6 millones, como resultado de la compraventa entre residentes y no residentes a través del mercado secundario de cupones vinculados al producto interno bruto (PIB) emitidos en el canje de deuda de 2005.

### 3.4 Otra inversión

Los flujos de la cuenta otra inversión, que incluye moneda y depósitos, créditos y anticipos comerciales, y préstamos, totalizaron un egreso neto de capitales de US\$ 14.366 millones, debido a la formación de activos financieros externos por US\$ 16.974 millones (principalmente moneda y depósitos), y una emisión neta de pasivos externos por US\$ 2.607 millones. Dicho financiamiento ha sido explicado fundamentalmente por los préstamos de organismos internacionales por US\$ 5.538 millones, parcialmente compensado por la cancelación de los préstamos REPO otorgados al Gobierno general.

La formación neta de activos externos se incrementó en US\$ 8.584 millones comparada con igual trimestre del año anterior, así como también se redujo la emisión neta de pasivos externos en US\$ 531 millones respecto al mismo período.

### 3.5 Activos de reserva

Los flujos transaccionales de balanza de pagos implicaron una baja en las reservas de US\$ 14.823 millones. Esto, junto a los resultados por los cambios de paridades entre monedas que implicaron una caída por US\$ 752 millones, explicaron la reducción de las reservas internacionales del Banco Central por US\$ 15.575 millones hasta alcanzar US\$ 48.703 millones al 30 de septiembre de 2019.

Cuadro I.13

## Balanza de pagos por componentes y categoría funcional del activo o pasivo externo

	2017					2018					2019		
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III
Millones de dólares													
<b>1. Cuenta corriente</b>	<b>-7.257</b>	<b>-6.590</b>	<b>-8.142</b>	<b>-9.174</b>	<b>-31.163</b>	<b>-9.426</b>	<b>-8.442</b>	<b>-7.442</b>	<b>-1.966</b>	<b>-27.276</b>	<b>-3.501</b>	<b>-1.914</b>	<b>-1.052</b>
<b>1. A. Bienes y servicios</b>	<b>-3.705</b>	<b>-2.766</b>	<b>-4.224</b>	<b>-4.465</b>	<b>-15.160</b>	<b>-5.100</b>	<b>-4.257</b>	<b>-2.793</b>	<b>2.221</b>	<b>-9.930</b>	<b>818</b>	<b>2.868</b>	<b>3.003</b>
Exportaciones FOB (crédito)	16.797	19.167	19.506	18.697	74.168	18.949	18.963	18.935	19.961	76.807	18.068	19.936	20.380
Importaciones FOB (débito)	20.502	21.933	23.731	23.162	89.328	24.048	23.221	21.728	17.740	86.737	17.250	17.068	17.377
<b>1. A.a. Bienes</b>	<b>-620</b>	<b>-712</b>	<b>-1.679</b>	<b>-2.435</b>	<b>-5.447</b>	<b>-1.665</b>	<b>-1.696</b>	<b>-746</b>	<b>3.362</b>	<b>-745</b>	<b>2.550</b>	<b>4.217</b>	<b>4.471</b>
Exportaciones FOB (crédito)	12.765	15.524	15.852	14.521	58.662	14.535	15.518	15.665	16.080	61.799	14.171	16.624	17.178
Importaciones FOB (débito)	13.385	16.236	17.531	16.956	64.109	16.200	17.215	16.411	12.718	62.544	11.621	12.407	12.707
<b>1.A.b. Servicios</b>	<b>-3.085</b>	<b>-2.054</b>	<b>-2.545</b>	<b>-2.029</b>	<b>-9.713</b>	<b>-3.434</b>	<b>-2.561</b>	<b>-2.047</b>	<b>-1.141</b>	<b>-9.184</b>	<b>-1.732</b>	<b>-1.349</b>	<b>-1.468</b>
Exportaciones de servicios (crédito)	4.032	3.643	3.654	4.176	15.506	4.413	3.445	3.270	3.881	15.009	3.897	3.312	3.202
Importaciones de servicios (débito)	7.117	5.697	6.199	6.206	25.219	7.848	6.006	5.317	5.022	24.193	5.629	4.661	4.670
<b>1.B. Ingreso primario</b>	<b>-3.778</b>	<b>-4.035</b>	<b>-3.842</b>	<b>-4.726</b>	<b>-16.381</b>	<b>-4.487</b>	<b>-4.648</b>	<b>-4.898</b>	<b>-4.594</b>	<b>-18.627</b>	<b>-4.593</b>	<b>-4.866</b>	<b>-4.281</b>
<b>1.B.1. Remuneración de empleados</b>	<b>-25</b>	<b>-14</b>	<b>-25</b>	<b>-17</b>	<b>-81</b>	<b>-28</b>	<b>-18</b>	<b>-25</b>	<b>-16</b>	<b>-87</b>	<b>-26</b>	<b>-16</b>	<b>-25</b>
<b>1.B.2. Renta de la inversión</b>	<b>-3.753</b>	<b>-4.021</b>	<b>-3.817</b>	<b>-4.709</b>	<b>-16.299</b>	<b>-4.459</b>	<b>-4.630</b>	<b>-4.873</b>	<b>-4.578</b>	<b>-18.541</b>	<b>-4.567</b>	<b>-4.850</b>	<b>-4.257</b>
<b>1.B.2.1. Inversión directa</b>	<b>-2.033</b>	<b>-2.073</b>	<b>-2.115</b>	<b>-2.461</b>	<b>-8.682</b>	<b>-1.967</b>	<b>-1.883</b>	<b>-1.977</b>	<b>-1.588</b>	<b>-7.415</b>	<b>-1.495</b>	<b>-1.340</b>	<b>-1.292</b>
Crédito	232	249	243	297	1.019	383	404	420	316	1.523	305	334	324
Débito	2.265	2.321	2.357	2.757	9.701	2.350	2.287	2.398	1.904	8.938	1.799	1.674	1.616
<b>1.B.2.2. Inversión de cartera</b>	<b>-1.349</b>	<b>-1.472</b>	<b>-1.351</b>	<b>-1.809</b>	<b>-5.981</b>	<b>-2.110</b>	<b>-2.413</b>	<b>-2.368</b>	<b>-2.432</b>	<b>-9.323</b>	<b>-2.318</b>	<b>-2.767</b>	<b>-2.047</b>
Crédito	355	391	566	654	1.966	764	771	755	743	3.034	843	945	791
Débito	1.704	1.863	1.918	2.463	7.947	2.874	3.184	3.123	3.175	12.357	3.161	3.712	2.838
<b>1.B.2.3. Otra inversión</b>	<b>-398</b>	<b>-513</b>	<b>-391</b>	<b>-465</b>	<b>-1.767</b>	<b>-445</b>	<b>-478</b>	<b>-639</b>	<b>-657</b>	<b>-2.220</b>	<b>-848</b>	<b>-845</b>	<b>-988</b>
Crédito	184	204	205	199	791	262	316	314	327	1.219	349	357	365
Débito	582	717	596	664	2.559	707	794	953	984	3.438	1.197	1.202	1.353
<b>1.B.2.4. Activos de reserva</b>	<b>27</b>	<b>37</b>	<b>41</b>	<b>25</b>	<b>130</b>	<b>63</b>	<b>144</b>	<b>111</b>	<b>99</b>	<b>417</b>	<b>94</b>	<b>102</b>	<b>71</b>
<b>1.C Ingreso secundario</b>	<b>226</b>	<b>210</b>	<b>-76</b>	<b>17</b>	<b>377</b>	<b>161</b>	<b>463</b>	<b>249</b>	<b>407</b>	<b>1.281</b>	<b>274</b>	<b>84</b>	<b>226</b>
<b>2. Cuenta de capital</b>	<b>45</b>	<b>44</b>	<b>79</b>	<b>6</b>	<b>173</b>	<b>19</b>	<b>10</b>	<b>39</b>	<b>15</b>	<b>83</b>	<b>32</b>	<b>14</b>	<b>56</b>
<b>3. Cuenta financiera</b>	<b>-6.224</b>	<b>-6.971</b>	<b>-8.878</b>	<b>-9.200</b>	<b>-31.273</b>	<b>-9.647</b>	<b>-8.617</b>	<b>-7.868</b>	<b>-1.853</b>	<b>-27.985</b>	<b>-3.653</b>	<b>-2.338</b>	<b>-1.163</b>
<b>3.1. Inversión directa</b>	<b>-3.174</b>	<b>-2.021</b>	<b>-3.043</b>	<b>-2.124</b>	<b>-10.361</b>	<b>-2.394</b>	<b>-2.281</b>	<b>-2.743</b>	<b>-2.653</b>	<b>-10.071</b>	<b>-1.963</b>	<b>-389</b>	<b>-1.327</b>
Inversión directa en el exterior (activo)	334	268	288	266	1.156	556	449	498	300	1.802	411	337	298
Inversión directa en el país (pasivo)	3.508	2.289	3.331	2.390	11.517	2.950	2.730	3.240	2.953	11.873	2.374	726	1.626
<b>3.2. Inversión de cartera</b>	<b>-14.043</b>	<b>-3.760</b>	<b>-7.208</b>	<b>-10.910</b>	<b>-35.922</b>	<b>-12.946</b>	<b>2.098</b>	<b>1.909</b>	<b>2.256</b>	<b>-6.683</b>	<b>361</b>	<b>6.077</b>	<b>628</b>
Inversión de cartera en el exterior (activo)	1.560	1.466	568	1.908	5.502	3.504	541	706	1.340	6.092	1.227	1.311	-44
Inversión de cartera en el país (pasivo)	15.603	5.227	7.776	12.818	41.424	16.450	-1.557	-1.202	-916	12.775	866	-4.766	-671
<b>3.3. Derivados financieros</b>	<b>-140</b>	<b>7</b>	<b>11</b>	<b>26</b>	<b>-96</b>	<b>-26</b>	<b>-5</b>	<b>1</b>	<b>-5</b>	<b>-35</b>	<b>-10</b>	<b>-14</b>	<b>-6</b>
<b>3.4. Otra inversión</b>	<b>194</b>	<b>1.607</b>	<b>-523</b>	<b>-728</b>	<b>550</b>	<b>-433</b>	<b>-9.170</b>	<b>5.252</b>	<b>-18.121</b>	<b>-22.473</b>	<b>-1.995</b>	<b>-6.239</b>	<b>14.366</b>
Activo	694	2.188	5.417	4.206	12.506	3.009	10.316	8.389	3.470	25.185	-33	5.373	16.974
Pasivo	500	581	5.941	4.934	11.956	3.442	19.486	3.138	21.591	47.657	1.963	11.612	2.607
<b>3.5. Activos de reservas</b>	<b>10.938</b>	<b>-2.804</b>	<b>1.885</b>	<b>4.537</b>	<b>14.556</b>	<b>6.153</b>	<b>741</b>	<b>-12.287</b>	<b>16.670</b>	<b>11.277</b>	<b>-45</b>	<b>-1.773</b>	<b>-14.823</b>
Reservas internacionales del BCRA	11.214	-2.528	2.242	4.818	15.747	6.671	155	-12.878	16.782	10.731	401	-1.909	-15.575
Ajuste por tipo de pase	276	277	357	281	1.191	518	-586	-591	113	-546	446	-136	-752
<b>4.5. Errores y omisiones (3) - (1) - (2)</b>	<b>988</b>	<b>-424</b>	<b>-815</b>	<b>-31</b>	<b>-283</b>	<b>-240</b>	<b>-185</b>	<b>-464</b>	<b>98</b>	<b>-792</b>	<b>-184</b>	<b>-439</b>	<b>-167</b>

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Cuadro I.14

## Balanza de pagos por componentes y sector propietario del activo o pasivo externo

	2017					2018					2019		
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III
Millones de dólares													
<b>1. Cuenta corriente</b>	<b>-7.257</b>	<b>-6.590</b>	<b>-8.142</b>	<b>-9.174</b>	<b>-31.163</b>	<b>-9.426</b>	<b>-8.442</b>	<b>-7.442</b>	<b>-1.966</b>	<b>-27.276</b>	<b>-3.501</b>	<b>-1.914</b>	<b>-1.052</b>
<b>1. A.a Bienes</b>	<b>-620</b>	<b>-712</b>	<b>-1.679</b>	<b>-2.435</b>	<b>-5.447</b>	<b>-1.665</b>	<b>-1.696</b>	<b>-746</b>	<b>3.362</b>	<b>-745</b>	<b>2.550</b>	<b>4.217</b>	<b>4.471</b>
Exportaciones FOB (crédito)	12.765	15.524	15.852	14.521	58.662	14.535	15.518	15.665	16.080	61.799	14.171	16.624	17.178
Importaciones FOB (débito)	13.385	16.236	17.531	16.956	64.109	16.200	17.215	16.411	12.718	62.544	11.621	12.407	12.707
<b>1.A.b Servicios</b>	<b>-3.085</b>	<b>-2.054</b>	<b>-2.545</b>	<b>-2.029</b>	<b>-9.713</b>	<b>-3.434</b>	<b>-2.561</b>	<b>-2.047</b>	<b>-1.141</b>	<b>-9.184</b>	<b>-1.732</b>	<b>-1.349</b>	<b>-1.468</b>
Exportaciones de servicios (crédito)	4.032	3.643	3.654	4.176	15.506	4.413	3.445	3.270	3.881	15.009	3.897	3.312	3.202
Importaciones de servicios (débito)	7.117	5.697	6.199	6.206	25.219	7.848	6.006	5.317	5.022	24.193	5.629	4.661	4.670
<b>1.B Ingreso primario</b>	<b>-3.778</b>	<b>-4.035</b>	<b>-3.842</b>	<b>-4.726</b>	<b>-16.381</b>	<b>-4.487</b>	<b>-4.648</b>	<b>-4.898</b>	<b>-4.594</b>	<b>-18.627</b>	<b>-4.593</b>	<b>-4.866</b>	<b>-4.281</b>
Otras Rentas	-25	-14	-25	-17	-81	-28	-18	-25	-16	-87	-26	-16	-25
Renta de la inversión	-3.753	-4.021	-3.817	-4.709	-16.299	-4.459	-4.630	-4.873	-4.578	-18.541	-4.567	-4.850	-4.257
Intereses	-1.910	-2.129	-1.923	-2.355	-8.317	-2.664	-2.868	-3.098	-3.130	-11.759	-3.275	-3.575	-3.143
Crédito	501	562	739	784	2.586	1.003	1.146	1.119	1.130	4.398	1.231	1.344	1.152
Débito	2.411	2.691	2.662	3.139	10.904	3.667	4.014	4.216	4.261	16.157	4.506	4.919	4.294
Utilidades y dividendos	-1.843	-1.892	-1.894	-2.354	-7.982	-1.795	-1.763	-1.776	-1.448	-6.782	-1.292	-1.274	-1.114
Crédito	296	318	315	391	1.321	469	489	482	355	1.794	359	395	399
Débito	2.139	2.210	2.209	2.745	9.303	2.264	2.252	2.257	1.803	8.576	1.651	1.669	1.514
<b>1.C Ingreso secundario</b>	<b>226</b>	<b>210</b>	<b>-76</b>	<b>17</b>	<b>377</b>	<b>161</b>	<b>463</b>	<b>249</b>	<b>407</b>	<b>1.281</b>	<b>274</b>	<b>84</b>	<b>226</b>
<b>2. Cuenta de capital</b>	<b>45</b>	<b>44</b>	<b>79</b>	<b>6</b>	<b>173</b>	<b>19</b>	<b>10</b>	<b>39</b>	<b>15</b>	<b>83</b>	<b>32</b>	<b>14</b>	<b>56</b>
<b>3. Cuenta financiera</b>	<b>-6.224</b>	<b>-6.971</b>	<b>-8.878</b>	<b>-9.200</b>	<b>-31.273</b>	<b>-9.647</b>	<b>-8.617</b>	<b>-7.868</b>	<b>-1.853</b>	<b>-27.985</b>	<b>-3.653</b>	<b>-2.338</b>	<b>-1.163</b>
<b>Banco Central</b>	<b>10.710</b>	<b>-3.345</b>	<b>944</b>	<b>1.116</b>	<b>9.425</b>	<b>1.656</b>	<b>1.698</b>	<b>-8.787</b>	<b>9.507</b>	<b>4.074</b>	<b>-45</b>	<b>-1.773</b>	<b>-14.823</b>
Activos	10.938	-2.804	1.885	4.537	14.556	6.153	741	-12.287	16.670	11.277	-45	-1.773	-14.823
Pasivos	229	540	941	3.421	5.131	4.497	-957	-3.500	7.163	7.203	0	0	0
<b>Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>-1.805</b>	<b>-2.115</b>	<b>-1.466</b>	<b>-682</b>	<b>-6.068</b>	<b>-2.484</b>	<b>358</b>	<b>157</b>	<b>3.877</b>	<b>1.909</b>	<b>-2.509</b>	<b>7</b>	<b>-582</b>
Activos	-1.512	-860	1.070	540	-762	-1.789	539	66	3.404	2.220	-2.048	-138	-15
Pasivos	293	1.254	2.536	1.222	5.306	694	181	-91	-473	311	461	-145	567
<b>Gobierno general</b>	<b>-13.991</b>	<b>-3.124</b>	<b>-8.196</b>	<b>-8.624</b>	<b>-33.935</b>	<b>-11.821</b>	<b>-14.694</b>	<b>-3.402</b>	<b>-14.463</b>	<b>-44.380</b>	<b>-801</b>	<b>-5.401</b>	<b>-1.804</b>
Activos	-29	-59	-59	-82	-229	75	166	123	53	416	35	-21	-85
Pasivos	13.962	3.065	8.137	8.542	33.706	11.896	14.860	3.524	14.516	44.796	835	5.380	1.719
<b>Otros sectores</b>	<b>-1.138</b>	<b>1.612</b>	<b>-160</b>	<b>-1.009</b>	<b>-695</b>	<b>3.002</b>	<b>4.020</b>	<b>4.164</b>	<b>-774</b>	<b>10.413</b>	<b>-298</b>	<b>4.829</b>	<b>16.046</b>
Activos	<b>4.130</b>	<b>4.842</b>	<b>5.262</b>	<b>5.922</b>	<b>20.155</b>	<b>8.783</b>	<b>10.602</b>	<b>9.405</b>	<b>1.653</b>	<b>30.443</b>	<b>3.618</b>	<b>7.180</b>	<b>17.329</b>
Pasivos	5.267	3.230	5.422	6.931	20.850	5.781	6.581	5.240	2.427	20.030	3.916	2.351	1.283
<b>4.5. Errores y omisiones (3) - (1) - (2)</b>	<b>988</b>	<b>-424</b>	<b>-815</b>	<b>-31</b>	<b>-283</b>	<b>-240</b>	<b>-185</b>	<b>-464</b>	<b>98</b>	<b>-792</b>	<b>-184</b>	<b>-439</b>	<b>-167</b>

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

## Sección II. Posición de inversión internacional

La posición de inversión internacional (PII) neta es un estado contable estadístico que representa el saldo financiero del país frente al resto del mundo al final del período de referencia. Surge de la diferencia del valor de mercado de los activos financieros y pasivos externos de residentes. Las transacciones de la balanza de pagos, en adición a otros flujos determinados por variaciones de tipo de cambio, de precio y de volumen, explican las variaciones de la posición de inversión internacional. Las cifras del pasivo de la PII son esencialmente compatibles y consistentes con las cifras de deuda externa. El saldo positivo de la PII denota una posición acreedora frente al resto del mundo; y el saldo negativo, una posición deudora.

De acuerdo a las convenciones internacionales, en esta sección se valoran los stocks con los títulos de deuda y participaciones accionarias a valor de mercado. El cuadro II.6 muestra los stocks a valor nominal residual que, en casos de ocurrir crisis que generen depreciaciones significativas o burbujas que incrementen significativamente el precio de mercado de los activos financieros y pasivos, pueden brindar una estimación más acertada de la riqueza de un país.

En el cuadro II.1 se presentan los activos financieros y pasivos de la PII de acuerdo a las categorías funcionales definidas para la cuenta financiera de la balanza de pagos (inversión directa, inversión de cartera, derivados financieros, otra inversión y activos de reserva).

En el cuadro II.2 se presenta la PII por sector institucional residente propietario de los activos y pasivos externos: Banco Central, Sociedades captadoras de depósitos, Gobierno general y Otros sectores.

### 1.1 Presentación por categoría funcional

Siguiendo los estándares internacionales, la presentación de los activos financieros y pasivos de la PII se exponen de acuerdo a las categorías funcionales definidas para la cuenta financiera de la balanza de pagos.

**Cuadro II.1 Posición de inversión internacional por categoría funcional, a valor de mercado**

	2018				2019		
	I	II	III	IV	I	II	III
Millones de dólares							
<b>B90. Posición de inversión internacional neta (A-L)</b>	<b>20.768</b>	<b>53.052</b>	<b>71.627</b>	<b>65.303</b>	<b>66.368</b>	<b>63.901</b>	<b>115.996</b>
<b>A. Activos</b>	<b>351.841</b>	<b>360.722</b>	<b>360.299</b>	<b>377.256</b>	<b>381.924</b>	<b>388.549</b>	<b>387.499</b>
1. Inversión directa	41.298	41.643	42.034	42.228	42.531	42.963	43.185
2. Inversión de cartera	62.725	60.781	64.417	60.784	64.782	67.540	64.664
4. Otra inversión	186.092	196.417	204.845	208.458	208.424	213.769	230.947
5. Activos de reserva	61.726	61.881	49.003	65.786	66.187	64.278	48.703
<b>L. Pasivos</b>	<b>331.073</b>	<b>307.670</b>	<b>288.672</b>	<b>311.953</b>	<b>315.556</b>	<b>324.649</b>	<b>271.503</b>
1. Inversión directa	80.353	71.971	63.686	72.573	75.225	77.841	69.438
2. Inversión de cartera	164.775	132.839	120.164	113.160	112.312	107.485	62.260
3. Derivados financieros	2.832	1.583	1.271	1.299	1.192	1.176	566
4. Otra inversión	83.113	101.276	103.552	124.921	126.826	138.147	139.240

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

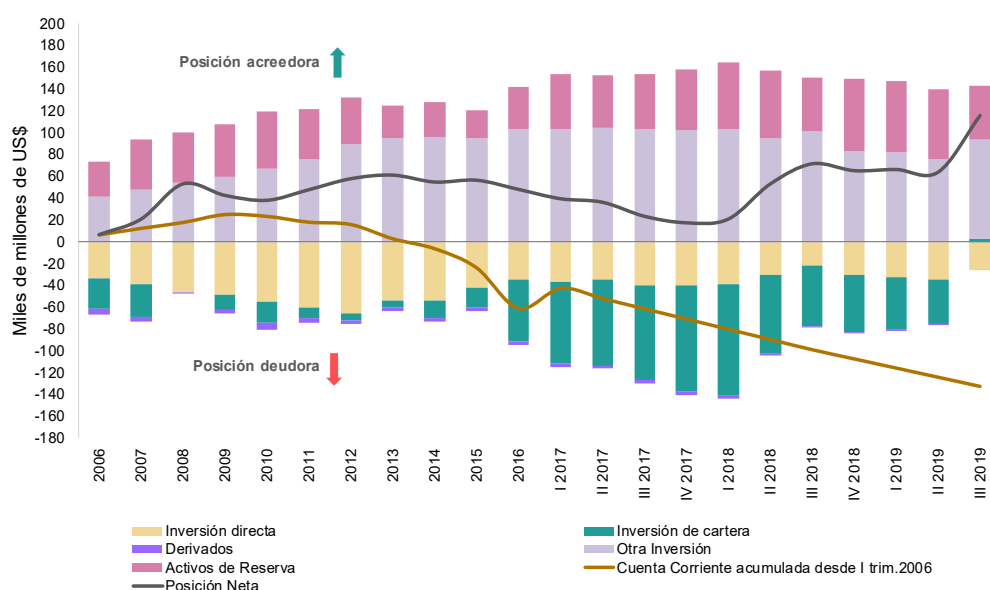
Al cierre del tercer trimestre de 2019, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta a valor de mercado acreedora de US\$ 115.996 millones, US\$ 52.095 mayor respecto del trimestre anterior.

Del total de activos financieros externos al 30 de septiembre de 2019 estimados en US\$ 387.499 millones, 60% corresponde a otra inversión (constituida fundamentalmente por moneda y depósitos), 17% a inversión de cartera, 13% a activos de reserva y 11% a inversión directa. Durante el trimestre, los activos financieros se redujeron en US\$ 1.050 millones, debido principalmente a una caída de los activos de reserva por US\$ 15.575 millones y a una disminución de la inversión de cartera por US\$ 2.875 millones, parcialmente compensados por los incrementos en otra inversión, US\$ 17.178 millones, e inversión directa, US\$ 222 millones.

Del total de pasivos, US\$ 271.503 millones, 51% corresponde a otra inversión, 26% a inversión directa, 23% a inversión de cartera (constituida fundamentalmente por títulos de deuda) y 0,2% a derivados financieros. En el período bajo análisis, los pasivos se redujeron en US\$ 53.145 millones, debido fundamentalmente a la reducción del valor de mercado de los títulos de deuda y participaciones de capital, US\$ 45.225 millones. Asimismo, disminuyó el stock de inversión directa, US\$ 8.404 millones, y los derivados financieros, US\$ 610 millones, valores parcialmente compensados por el incremento de otra inversión, US\$ 1.093 millones.

Gráfico II.1

## Posición de inversión internacional, activos financieros y pasivos por categoría funcional a valor de mercado



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

## 1.2

## Presentación de acuerdo a los sectores institucionales

Se presenta de manera adicional la PII por sector residente propietario de los activos financieros y pasivos externos:

Cuadro II.2

## Posición de inversión internacional por sector institucional a valor de mercado

	2018				2019		
	I	II	III	IV	I	II	III
Millones de dólares							
<b>B90. Posición de inversión internacional neta (A-L)</b>	<b>20.768</b>	<b>53.052</b>	<b>71.627</b>	<b>65.303</b>	<b>66.368</b>	<b>63.901</b>	<b>115.996</b>
<b>A. Activos</b>	<b>351.841</b>	<b>360.722</b>	<b>360.299</b>	<b>377.256</b>	<b>381.924</b>	<b>388.549</b>	<b>387.499</b>
S121. Banco central	61.726	61.881	49.003	65.786	66.187	64.278	48.703
S122. Sociedades captadoras de depósitos	4.325	4.864	4.931	8.334	6.285	6.147	6.127
S13. Gobierno general	9.836	10.012	10.137	10.168	10.209	10.246	10.372
S1Z. Otros sectores	275.953	283.965	296.229	292.967	299.243	307.878	322.297
<b>L. Pasivos</b>	<b>331.073</b>	<b>307.670</b>	<b>288.672</b>	<b>311.953</b>	<b>315.556</b>	<b>324.649</b>	<b>271.503</b>
S121. Banco central	23.125	20.385	16.528	23.746	24.218	23.778	22.986
S122. Sociedades captadoras de depósitos	21.361	14.917	12.393	12.287	12.319	13.713	9.592
S13. Gobierno general	150.410	146.586	140.984	149.548	148.509	151.917	117.509
S1Z. Otros sectores	136.177	125.781	118.768	126.372	130.511	135.241	121.416

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

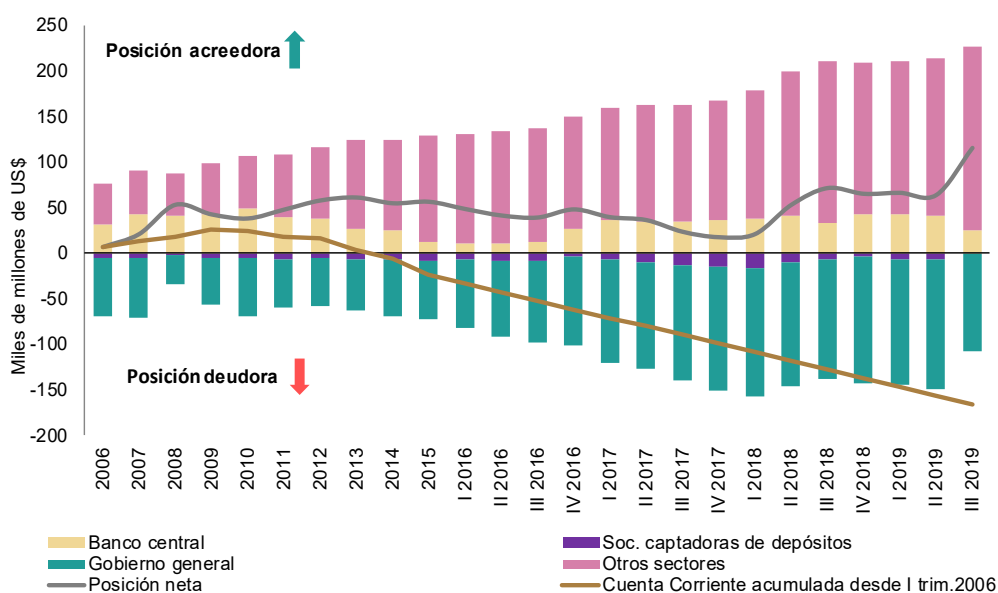
Del total de activos financieros externos al 30 de septiembre, US\$ 387.499 millones, el 83% corresponde a otros sectores, principalmente sociedades no financieras y hogares, el 13% al Banco Central, 3% al Gobierno general y 2% a las Sociedades captadoras de depósitos (bancos comerciales). Durante el trimestre, se redujeron los activos financieros US\$ 1.050 millones, esta evolución es explicada principalmente por la reducción de reservas del Banco Central en US\$ 15.575 millones, mientras que el sector institucional Otros sectores aumentó sus activos en US\$ 14.419 millones. Completan la variación el Gobierno general cuyos activos se incrementaron en US\$ 126 millones y las Sociedades captadoras de depósitos, en cuyo caso disminuyeron en US\$ 20 millones.

Del total de pasivos externos, US\$ 271.503 millones, el 45% corresponde a otros sectores, 43% al Gobierno general, 8% al Banco Central y 4% a las sociedades captadoras de depósitos. En el trimestre los pasivos se redujeron en US\$ 53.145 millones; la mayor parte de esta variación se debió a la baja en el precio de los pasivos argentinos US\$ 41.194 millones y a la variación de la paridad de monedas US\$ 15.520 millones, mientras que las transacciones realizadas implicaron un incremento de US\$ 3.568 millones. Analizando por sector, disminuyen los pasivos a valor de mercado del gobierno general US\$ 34.408 millones, los de Otros sectores, US\$ 13.825 millones; las Sociedades captadoras de depósitos, US\$ 4.121 millones; y el BCRA US\$ 792 millones.



Gráfico II.2

## Posición de inversión internacional, activos financieros y pasivos por sector residente a valor de mercado



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Cuadro II.3

## Factores que explican la variación de la PII neta, activos financieros y pasivos a valor de mercado

		2018				2019		
		I	II	III	IV	I	II	III
		Millones de dólares						
B90. PII neta (A-L)	Saldo inicial	17.332	20.768	53.052	71.627	65.303	66.368	63.901
	Trans. financieras	-9.647	-8.617	-7.868	-1.853	-3.653	-2.338	-1.163
	Variación de precios	6.989	21.395	10.243	2.749	2.336	1.827	40.209
	Variación de TC	6.093	19.507	16.199	-7.221	2.382	-1.956	13.049
	Otras var. de volumen	-	-	-	-	-	-	-
	Saldo final	20.768	53.052	71.627	65.303	66.368	63.901	115.996
A. Activos	Saldo inicial	337.123	351.841	360.722	360.299	377.256	381.924	388.549
	Trans. financieras	13.222	12.047	-2.693	21.779	1.559	5.247	2.405
	Variación de precios	-1.031	-2.754	2.312	-4.469	3.034	1.156	-985
	Variación de TC	2.527	-411	-42	-354	75	223	-2.470
	Otras var. de volumen	-	-	-	-	-	-	-
	Saldo final	351.841	360.722	360.299	377.256	381.924	388.549	387.499
L. Pasivos	Saldo inicial	319.791	331.073	307.670	288.672	311.953	315.556	324.649
	Trans. financieras	22.868	20.665	5.174	23.632	5.212	7.586	3.568
	Variación de precios	-8.020	-24.149	-7.931	-7.219	697	-672	-41.194
	Variación de TC	-3.566	-19.919	-16.241	6.867	-2.307	2.178	-15.520
	Otras var. de volumen	-	-	-	-	-	-	-
	Saldo final	331.073	307.670	288.672	311.953	315.556	324.649	271.503

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

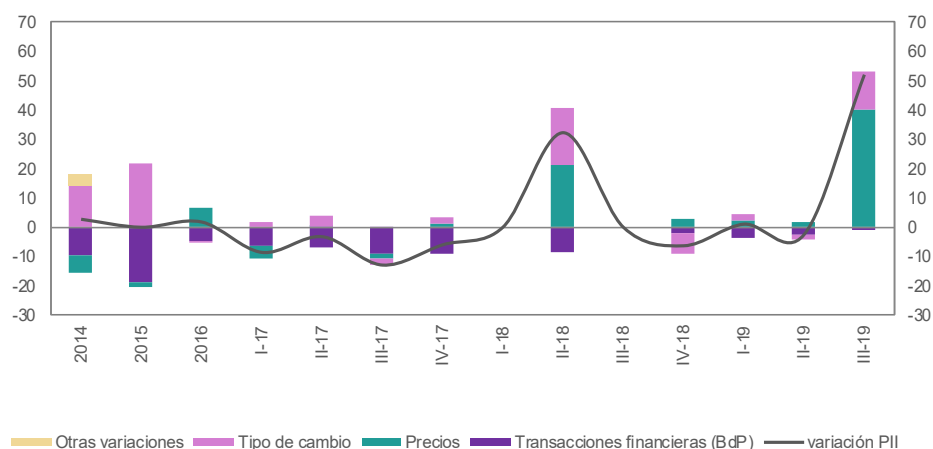
Durante el trimestre analizado, el efecto de la variación de precios ha sido el factor predominante en la variación de la PII, el mismo explica una mejora de la posición en US\$ 40.209 millones, en conjunto con la variación del tipo de cambio, que implicó una mejora de US\$ 13.049 millones. En contraste, las transacciones de la cuenta financiera implicaron una baja en la PII por US\$ 1.163 millones.

Gráfico II.3.

## Composición de la variación de la posición de inversión internacional a valor de mercado

Miles de millones de US\$

Miles de millones de US\$



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Cuadro II.4

## Posición de inversión internacional por categoría funcional e instrumento a valor de mercado

	2018				2019		
	I	II	III	IV	I	II	III
Millones de dólares							
<b>B90. Posición de inversión internacional neta (A-L)</b>	<b>20.768</b>	<b>53.052</b>	<b>71.627</b>	<b>65.303</b>	<b>66.368</b>	<b>63.901</b>	<b>115.996</b>
<b>A. Activos</b>	<b>351.841</b>	<b>360.722</b>	<b>360.299</b>	<b>377.256</b>	<b>381.924</b>	<b>388.549</b>	<b>387.499</b>
<b>1. Inversión directa</b>	<b>41.298</b>	<b>41.643</b>	<b>42.034</b>	<b>42.228</b>	<b>42.531</b>	<b>42.963</b>	<b>43.185</b>
1.1 Participaciones de capital	41.298	41.643	42.034	42.228	42.531	42.963	43.185
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>62.725</b>	<b>60.781</b>	<b>64.417</b>	<b>60.784</b>	<b>64.782</b>	<b>67.540</b>	<b>64.664</b>
2.1 Participación de capital y FCI	37.700	35.017	37.725	33.370	36.540	37.874	36.934
2.2 Títulos de deuda	25.024	25.764	26.692	27.414	28.242	29.665	27.730
<b>4. Otra inversión</b>	<b>186.092</b>	<b>196.417</b>	<b>204.845</b>	<b>208.458</b>	<b>208.424</b>	<b>213.769</b>	<b>230.947</b>
de las cuales: Moneda y depósitos	173.286	183.366	191.553	195.241	195.097	200.623	217.750
<b>5. Activos de reservas</b>	<b>61.726</b>	<b>61.881</b>	<b>49.003</b>	<b>65.786</b>	<b>66.187</b>	<b>64.278</b>	<b>48.703</b>
<b>L. Pasivos</b>	<b>331.073</b>	<b>307.670</b>	<b>288.672</b>	<b>311.953</b>	<b>315.556</b>	<b>324.649</b>	<b>271.503</b>
<b>1. Inversión directa</b>	<b>80.353</b>	<b>71.971</b>	<b>63.686</b>	<b>72.573</b>	<b>75.225</b>	<b>77.841</b>	<b>69.438</b>
1.1 Participaciones en el capital	56.558	48.649	40.738	48.838	51.540	54.112	46.362
1.2 Instrumentos de deuda	23.795	23.323	22.948	23.735	23.685	23.729	23.076
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>164.775</b>	<b>132.839</b>	<b>120.164</b>	<b>113.160</b>	<b>112.312</b>	<b>107.485</b>	<b>62.260</b>
2.1 Participación de capital y FCI	24.347	12.940	11.981	10.937	10.833	12.740	6.313
2.2 Títulos de deuda	140.428	119.899	108.183	102.223	101.479	94.745	55.946
<b>3. Derivados financieros</b>	<b>2.832</b>	<b>1.583</b>	<b>1.271</b>	<b>1.299</b>	<b>1.192</b>	<b>1.176</b>	<b>566</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>83.113</b>	<b>101.276</b>	<b>103.552</b>	<b>124.921</b>	<b>126.826</b>	<b>138.147</b>	<b>139.240</b>
4.2 Moneda y depósitos	797	816	858	752	425	698	892
4.3 Préstamos	58.841	74.679	75.352	96.689	97.027	105.575	106.755
4.5 Créditos y anticipos comerciales	20.198	22.767	24.191	24.337	26.132	28.661	28.694
4.6 Otras cuentas por pagar	817	641	797	797	893	866	598
4.7 Derechos especiales de giro	2.460	2.374	2.354	2.347	2.350	2.346	2.301

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Cuadro II.5

Posición de inversión internacional por sector institucional y categoría funcional a valor de mercado

	2018				2019		
	I	II	III	IV	I	II	III
Millones de dólares							
<b>B90. Posición de inversión internacional neta (A-L)</b>	<b>20.768</b>	<b>53.052</b>	<b>71.627</b>	<b>65.303</b>	<b>66.368</b>	<b>63.901</b>	<b>115.996</b>
<b>S121. Banco Central</b>	<b>38.601</b>	<b>41.496</b>	<b>32.476</b>	<b>42.039</b>	<b>41.970</b>	<b>40.500</b>	<b>25.717</b>
<b>S122. Soc. captadoras de depósitos</b>	<b>-17.036</b>	<b>-10.052</b>	<b>-7.462</b>	<b>-3.953</b>	<b>-6.034</b>	<b>-7.566</b>	<b>-3.465</b>
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>-140.574</b>	<b>-136.574</b>	<b>-130.847</b>	<b>-139.380</b>	<b>-138.300</b>	<b>-141.671</b>	<b>-107.137</b>
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>139.776</b>	<b>158.183</b>	<b>177.461</b>	<b>166.595</b>	<b>168.732</b>	<b>172.637</b>	<b>200.881</b>
<b>A. Activos</b>	<b>351.841</b>	<b>360.722</b>	<b>360.299</b>	<b>377.256</b>	<b>381.924</b>	<b>388.549</b>	<b>387.499</b>
<b>S121. Banco Central</b>	<b>61.726</b>	<b>61.881</b>	<b>49.003</b>	<b>65.786</b>	<b>66.187</b>	<b>64.278</b>	<b>48.703</b>
5. Activos de reserva	61.726	61.881	49.003	65.786	66.187	64.278	48.703
<b>S122. Soc. captadoras de depósitos</b>	<b>4.325</b>	<b>4.864</b>	<b>4.931</b>	<b>8.334</b>	<b>6.285</b>	<b>6.147</b>	<b>6.127</b>
1. Inversión directa	896	874	874	786	790	793	771
2. Inversión de cartera	9	8	22	19	22	27	23
4. Otra inversión	3.420	3.982	4.034	7.530	5.473	5.328	5.333
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>9.836</b>	<b>10.012</b>	<b>10.137</b>	<b>10.168</b>	<b>10.209</b>	<b>10.246</b>	<b>10.372</b>
2. Inversión de cartera	211	215	220	220	228	233	237
4. Otra inversión	9.625	9.797	9.917	9.949	9.980	10.013	10.134
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>275.953</b>	<b>283.965</b>	<b>296.229</b>	<b>292.967</b>	<b>299.243</b>	<b>307.878</b>	<b>322.297</b>
1. Inversión directa	40.402	40.769	41.160	41.442	41.741	42.171	42.414
2. Inversión de cartera	62.505	60.558	64.176	60.546	64.531	67.280	64.404
4. Otra inversión	173.046	182.638	190.893	190.979	192.971	198.428	215.480
<b>L. Pasivos</b>	<b>331.073</b>	<b>307.670</b>	<b>288.672</b>	<b>311.953</b>	<b>315.556</b>	<b>324.649</b>	<b>271.503</b>
<b>S121. Banco Central</b>	<b>23.125</b>	<b>20.385</b>	<b>16.528</b>	<b>23.746</b>	<b>24.218</b>	<b>23.778</b>	<b>22.986</b>
2. Inversión de cartera	9.550	4.940	1.482	-	-	-	-
4. Otra inversión	13.575	15.446	15.045	23.746	24.218	23.778	22.986
<b>S122. Soc. captadoras de depósitos</b>	<b>21.361</b>	<b>14.917</b>	<b>12.393</b>	<b>12.287</b>	<b>12.319</b>	<b>13.713</b>	<b>9.592</b>
1. Inversión directa	5.247	3.865	3.100	3.748	3.809	4.208	3.441
2. Inversión de cartera	12.031	6.530	5.027	4.740	4.744	6.033	2.703
4. Otra inversión	4.084	4.522	4.266	3.799	3.767	3.472	3.449
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>150.410</b>	<b>146.586</b>	<b>140.984</b>	<b>149.548</b>	<b>148.509</b>	<b>151.917</b>	<b>117.509</b>
2. Inversión de cartera	112.457	97.044	91.007	87.207	86.316	79.657	43.875
3. Derivados financieros	2.832	1.583	1.271	1.299	1.192	1.176	566
4. Otra inversión	35.121	47.959	48.706	61.042	61.000	71.084	73.068
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>136.177</b>	<b>125.781</b>	<b>118.768</b>	<b>126.372</b>	<b>130.511</b>	<b>135.241</b>	<b>121.416</b>
1. Inversión directa	75.106	68.107	60.585	68.825	71.417	73.634	65.997
2. Inversión de cartera	30.738	24.325	22.647	21.214	21.252	21.795	15.682
4. Otra inversión	30.333	33.350	35.535	36.333	37.842	39.813	39.737

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Cuadro II.6

Posición de inversión internacional por sector institucional y por categoría funcional con títulos de deuda a valor nominal residual

	2018				2019		
	I	II	III	IV	I	II	III
Millones de dólares							
<b>B90. Posición de inversión internacional</b>	<b>15.207</b>	<b>36.075</b>	<b>50.820</b>	<b>38.250</b>	<b>42.816</b>	<b>37.493</b>	<b>57.572</b>
<b>S121. Banco central</b>	<b>38.487</b>	<b>41.437</b>	<b>32.459</b>	<b>42.039</b>	<b>41.970</b>	<b>40.500</b>	<b>25.717</b>
<b>S122. Soc. captadoras de depósitos</b>	<b>-16.994</b>	<b>-10.114</b>	<b>-7.690</b>	<b>-4.170</b>	<b>-6.192</b>	<b>-7.813</b>	<b>-3.946</b>
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>-146.048</b>	<b>-153.081</b>	<b>-149.646</b>	<b>-164.714</b>	<b>-160.705</b>	<b>-166.899</b>	<b>-162.122</b>
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>139.762</b>	<b>157.832</b>	<b>175.697</b>	<b>165.095</b>	<b>167.743</b>	<b>171.705</b>	<b>197.923</b>
<b>A. Activos</b>	<b>351.841</b>	<b>360.722</b>	<b>360.299</b>	<b>377.256</b>	<b>381.924</b>	<b>388.549</b>	<b>387.499</b>
<b>S121. Banco central</b>	<b>61.726</b>	<b>61.881</b>	<b>49.003</b>	<b>65.786</b>	<b>66.187</b>	<b>64.278</b>	<b>48.703</b>
5. Activos de reserva	61.726	61.881	49.003	65.786	66.187	64.278	48.703
<b>S122. Soc. captadoras de depósitos</b>	<b>4.325</b>	<b>4.864</b>	<b>4.931</b>	<b>8.334</b>	<b>6.285</b>	<b>6.147</b>	<b>6.127</b>
1. Inversión directa	896	874	874	786	790	793	771
2. Inversión de cartera	9	8	22	19	22	27	23
4. Otra inversión	3.420	3.982	4.034	7.530	5.473	5.328	5.333
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>9.836</b>	<b>10.012</b>	<b>10.137</b>	<b>10.168</b>	<b>10.209</b>	<b>10.246</b>	<b>10.372</b>
2. Inversión de cartera	211	215	220	220	228	233	237
4. Otra inversión	9.625	9.797	9.917	9.949	9.980	10.013	10.134
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>275.953</b>	<b>283.965</b>	<b>296.229</b>	<b>292.967</b>	<b>299.243</b>	<b>307.878</b>	<b>322.297</b>
1. Inversión directa	40.402	40.769	41.160	41.442	41.741	42.171	42.414
2. Inversión de cartera	62.505	60.558	64.176	60.546	64.531	67.280	64.404
4. Otra inversión	173.046	182.638	190.893	190.979	192.971	198.428	215.480
<b>L. Pasivos</b>	<b>336.634</b>	<b>324.647</b>	<b>309.480</b>	<b>339.005</b>	<b>339.108</b>	<b>351.057</b>	<b>329.927</b>
<b>S121. Banco central</b>	<b>23.239</b>	<b>20.444</b>	<b>16.544</b>	<b>23.746</b>	<b>24.218</b>	<b>23.778</b>	<b>22.986</b>
2. Inversión de cartera	9.664	4.999	1.499	-	-	-	-
4. Otra inversión	13.575	15.446	15.045	23.746	24.218	23.778	22.986
<b>S122. Soc. captadoras de depósitos</b>	<b>21.319</b>	<b>14.978</b>	<b>12.620</b>	<b>12.504</b>	<b>12.477</b>	<b>13.960</b>	<b>10.073</b>
1. Inversión directa	5.247	3.865	3.100	3.748	3.809	4.208	3.441
2. Inversión de cartera	11.989	6.591	5.255	4.957	4.902	6.280	3.184
4. Otra inversión	4.084	4.522	4.266	3.799	3.767	3.472	3.449
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>155.884</b>	<b>163.093</b>	<b>159.783</b>	<b>174.882</b>	<b>170.914</b>	<b>177.145</b>	<b>172.494</b>
2. Inversión de cartera	117.931	113.551	109.806	112.541	108.721	104.886	98.860
3. Derivados financieros	2.832	1.583	1.271	1.299	1.192	1.176	566
4. Otra inversión	35.121	47.959	48.706	61.042	61.000	71.084	73.068
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>136.192</b>	<b>126.132</b>	<b>120.532</b>	<b>127.872</b>	<b>131.500</b>	<b>136.173</b>	<b>124.374</b>
1. Inversión directa	75.106	68.107	60.585	68.825	71.417	73.634	65.997
2. Inversión de cartera	30.752	24.676	24.412	22.714	22.241	22.727	18.640
4. Otra inversión	30.333	33.350	35.535	36.333	37.842	39.813	39.737

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

## Sección III. Deuda externa

La deuda externa forma parte de los pasivos externos que requieren el pago del principal y/o intereses en el futuro, y tiene como contrapartida un derecho de crédito del resto del mundo frente a los recursos de la economía residente que se reflejan en la posición de inversión internacional. Excluye los pasivos originados en acciones y derivados financieros. Para la Argentina, la deuda externa representa el mayor componente de los pasivos externos. Las estadísticas de deuda externa se presentan con títulos a valor nominal residual y a valor de mercado.

El stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor nominal residual al 30 de septiembre de 2019 se estima en US\$ 276.686 millones, US\$ 6.343 millones menor respecto al segundo trimestre de 2019. Esta baja se debió principalmente a la reducción de la deuda del gobierno general por US\$ 4.041 millones y de los otros sectores en US\$ 1.184 millones. También se redujo la deuda del Banco Central, US\$ 792 millones, de las sociedades captadoras de depósitos, US\$ 167 millones y de otras sociedades financieras, US\$ 159 millones.

A fin de septiembre de 2019, el 62% de la deuda corresponde al Gobierno general, el 26% a sociedades no financieras, hogares e Instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares (ISFLSH), el 8% al Banco Central, el 2% a las Sociedades captadoras de depósitos y el 1% a Otras sociedades financieras.

**Cuadro III.1 Stock de deuda externa bruta al final del período a valor nominal residual**

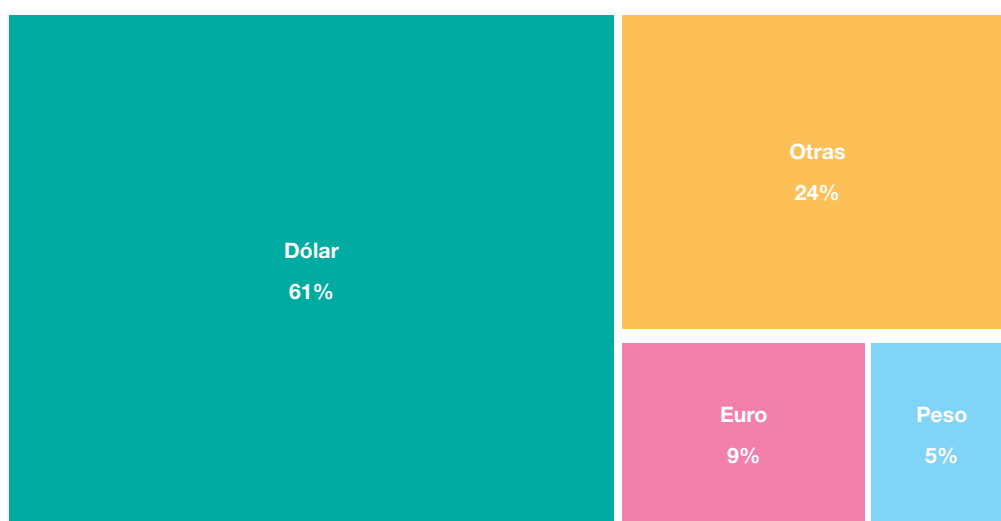
	2018				2019		
	I	II	III	IV	I	II	III
Millones de dólares							
<b>Total de deuda externa</b>	<b>252.896</b>	<b>261.476</b>	<b>255.490</b>	<b>277.932</b>	<b>275.543</b>	<b>283.029</b>	<b>276.686</b>
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>153.052</b>	<b>161.510</b>	<b>158.512</b>	<b>173.584</b>	<b>169.721</b>	<b>175.969</b>	<b>171.928</b>
Títulos de deuda	117.931	113.551	109.806	112.541	108.721	104.886	98.860
Préstamos	35.121	47.959	48.706	61.042	61.000	71.084	73.068
<b>S121. Banco central</b>	<b>23.239</b>	<b>20.444</b>	<b>16.544</b>	<b>23.746</b>	<b>24.218</b>	<b>23.778</b>	<b>22.986</b>
Derechos especiales de giro	2.460	2.374	2.354	2.347	2.350	2.346	2.301
Títulos de deuda	9.664	4.999	1.499	0	0	0	0
Préstamos	11.115	13.072	12.691	21.399	21.868	21.432	20.686
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>6.211</b>	<b>6.462</b>	<b>6.156</b>	<b>5.650</b>	<b>5.388</b>	<b>5.084</b>	<b>4.917</b>
Moneda y depósitos	797	816	858	752	425	698	892
Títulos de deuda	2.127	1.940	1.891	1.850	1.622	1.612	1.469
Préstamos	2.727	3.371	2.911	2.733	2.976	2.420	2.347
Créditos y anticipos comerciales	24	26	37	9	6	5	12
Otros pasivos de deuda	536	310	460	306	360	348	197
<b>S12R. Otras sociedades financieras</b>	<b>3.543</b>	<b>3.650</b>	<b>3.739</b>	<b>3.983</b>	<b>4.181</b>	<b>4.139</b>	<b>3.980</b>
Títulos de deuda	1.547	1.464	1.383	1.412	1.374	1.384	1.319
Préstamos	1.708	1.819	1.934	2.006	2.077	2.011	1.937
Créditos y anticipos comerciales	245	318	366	470	615	636	638
Otros pasivos de deuda	42	48	57	95	114	107	87
<b>S1V. Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH</b>	<b>66.852</b>	<b>69.409</b>	<b>70.538</b>	<b>70.970</b>	<b>72.035</b>	<b>74.058</b>	<b>72.874</b>
Títulos de deuda	14.720	14.923	14.412	13.472	13.313	13.271	12.722
Préstamos	8.170	8.458	9.110	9.508	9.106	8.628	8.717
Créditos y anticipos comerciales	19.929	22.423	23.788	23.858	25.511	28.020	28.044
Otros pasivos de deuda	239	282	281	397	420	411	314
<b>Inversión directa</b>	<b>23.795</b>	<b>23.323</b>	<b>22.948</b>	<b>23.735</b>	<b>23.685</b>	<b>23.729</b>	<b>23.076</b>

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

El 95% de la deuda externa a valor nominal está nominada en moneda extranjera. La mayor proporción, 61%, se encuentra nominada en dólares.

Gráfico. III.1

## Stock de deuda externa bruta a final del período a valor nominal por moneda



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

El stock de deuda externa bruta total a valor de mercado al 30 de septiembre de 2019 se estima en US\$ 218.262 millones, muestra una caída de US\$ 38.359 millones respecto a junio de 2019.

Cuadro III. 2

## Stock de deuda externa bruta al final del período con títulos a valor de mercado

	2018				2019		
	I	II	III	IV	I	II	III
Millones de dólares							
<b>Total de deuda externa</b>	<b>247.336</b>	<b>244.498</b>	<b>234.683</b>	<b>250.880</b>	<b>251.991</b>	<b>256.621</b>	<b>218.262</b>
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>147.578</b>	<b>145.003</b>	<b>139.713</b>	<b>148.249</b>	<b>147.316</b>	<b>150.741</b>	<b>116.943</b>
Títulos de deuda	112.457	97.044	91.007	87.207	86.316	79.657	43.875
Préstamos	35.121	47.959	48.706	61.042	61.000	71.084	73.068
<b>S121. Banco Central</b>	<b>23.125</b>	<b>20.385</b>	<b>16.528</b>	<b>23.746</b>	<b>24.218</b>	<b>23.778</b>	<b>22.986</b>
Derechos especiales de giro	2.460	2.374	2.354	2.347	2.350	2.346	2.301
Títulos de deuda	9.550	4.940	1.482	0	0	0	0
Préstamos	11.115	13.072	12.691	21.399	21.868	21.432	20.686
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>6.253</b>	<b>6.401</b>	<b>5.929</b>	<b>5.432</b>	<b>5.230</b>	<b>4.837</b>	<b>4.437</b>
Moneda y depósitos	797	816	858	752	425	698	892
Títulos de deuda	2.169	1.879	1.663	1.633	1.464	1.365	988
Préstamos	2.727	3.371	2.911	2.733	2.976	2.420	2.347
Créditos y anticipos comerciales	24	26	37	9	6	5	12
Otros pasivos de deuda	536	310	460	306	360	348	197
<b>S12R. Otras sociedades financieras</b>	<b>3.541</b>	<b>3.619</b>	<b>3.585</b>	<b>3.841</b>	<b>4.088</b>	<b>4.051</b>	<b>3.703</b>
Títulos de deuda	1.545	1.433	1.228	1.270	1.282	1.296	1.041
Préstamos	1.708	1.819	1.934	2.006	2.077	2.011	1.937
Créditos y anticipos comerciales	245	318	366	470	615	636	638
Otros pasivos de deuda	42	48	57	95	114	107	87
<b>S1V. Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH</b>	<b>66.839</b>	<b>69.090</b>	<b>68.928</b>	<b>69.612</b>	<b>71.139</b>	<b>73.214</b>	<b>70.194</b>
Títulos de deuda	14.707	14.604	12.802	12.114	12.417	12.426	10.042
Préstamos	8.170	8.458	9.110	9.508	9.106	8.628	8.717
Créditos y anticipos comerciales	19.929	22.423	23.788	23.858	25.511	28.020	28.044
Otros pasivos de deuda	239	282	281	397	420	411	314
<b>Inversión directa</b>	<b>23.795</b>	<b>23.323</b>	<b>22.948</b>	<b>23.735</b>	<b>23.685</b>	<b>23.729</b>	<b>23.076</b>

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

# Anexos

## 1. Definiciones básicas

**Balanza de pagos (BdP):** es un estado contable estadístico que resume sistemáticamente las transacciones económicas entre un país y el resto del mundo. Las transacciones se registran en términos de flujos devengados entre residentes y no residentes.

**Cuenta corriente:** forma parte de la BdP y registra las operaciones de bienes y servicios, ingreso primario (renta) e ingreso secundario (transferencias corrientes) entre residentes de la economía y el resto del mundo. Esta cuenta, junto con la cuenta de capital, dan como resultado la necesidad de financiamiento externo neto.

**Ingreso primario:** registra la renta obtenida por los factores productivos, trabajo y capital, siendo el componente principal la renta de la inversión. En dicha cuenta se registran los ingresos y egresos de renta derivados de los activos financieros y pasivos externos con un desglose por instrumento similar al de la cuenta financiera. Se excluyen del concepto de renta las ganancias y pérdidas de capital por tenencia de activos.

**Ingreso secundario (transferencias corrientes):** las transferencias se caracterizan por ser transacciones que no tienen contrapartida, es decir, en las cuales una parte entrega un recurso real o financiero a otra, sin recibir valor económico a cambio.

**Cuenta financiera:** muestra la adquisición y disposición netas de activos financieros y pasivos. La cuenta se subdivide en cinco categorías funcionales: inversión directa, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, otra inversión y activos de reserva.

**Reservas internacionales:** comprenden activos externos que están bajo el control del Banco Central, disponibles en forma inmediata para ser empleados. Los activos de reserva incorporan los intereses devengados.

**Posición de inversión internacional (PII):** es un estado contable estadístico que representa el saldo financiero del país frente al resto del mundo. Surge de la diferencia del valor de mercado de los activos financieros y pasivos externos de residentes. El saldo positivo de la PII denota una posición acreedora frente al resto del mundo y un saldo negativo una posición deudora.

**Deuda externa (DE):** comprende los pasivos externos que requieren el pago del principal y/o intereses en el futuro, y tiene como contrapartida un derecho de crédito del resto del mundo frente a los recursos de la economía residente que se reflejan en la posición de inversión internacional.

**Unidades institucionales:** comprenden todas las unidades económicas residentes de una economía que tienen la capacidad de tomar decisiones y realizar actividades económicas de las que son directamente responsables ante la ley; tienen la capacidad de ser propietarias de bienes o activos por derecho propio, de contraer pasivos a su nombre, aceptar otras obligaciones o compromisos futuros y suscribir contratos. Se caracterizan también por tener un conjunto completo de cuentas que incluye un balance, o bien es económica y jurídicamente posible y relevante elaborar un conjunto completo de cuentas cuando sea necesario. Se reconocen como unidades institucionales las sucursales y las unidades residentes hipotéticas propietarias de tierras (MBP6, 4.11-4.13).

**Sectores institucionales:** comprenden agrupaciones de unidades institucionales con objetivos, funciones y comportamientos económicos parecidos (MBP6, 4.57).

En las publicaciones de la PII, cuenta financiera de balanza de pagos y deuda externa, se jerarquiza el sector residente propietario de los activos financieros y pasivos externos, debido a que la compilación y fuentes de información utilizadas se estructuran de acuerdo a los sectores: Banco Central, Sociedades captadoras de depósitos, Gobierno general (Gobiernos nacional y provinciales) y Otros sectores. A su vez, el sector financiero está compuesto por cinco subsectores, a saber: Banco Central, Sociedades captadoras de depósitos, excepto el Banco Central; fondos del mercado monetario; otros fondos de inversión; y otros intermediarios financieros, excepto sociedades de seguros y fondos de pensiones. Excluye la deuda de la inversión directa (MBP6, 4.65).

**Categorías funcionales:** las partidas financieras en la BdP (renta de la inversión y cuenta financiera) y en la PII se clasifican, en primer lugar, por categoría funcional de los activos financieros y pasivos en: inversión directa; inversión de cartera; derivados financieros (distintos de reservas) y opciones de compra de acciones por parte de empleados; otra inversión; y activos de reserva (MBP6, cap. 6).

## 2. Revisión de datos

### a. Revisión de publicaciones anteriores de balanza de pagos

	2017				2018				2019	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Millones de dólares										
<b>Cuenta corriente</b>										
Publicación Diciembre 2019	-7.257	-6.590	-8.142	-9.174	-9.426	-8.442	-7.442	-1.966	-3.501	-1.914
Publicación Septiembre 2019	-7.231	-6.734	-8.266	-9.367	-9.369	-8.500	-7.453	-2.157	-3.685	-2.561
<b>Diferencia (a+b+c+d)</b>	<b>-26</b>	<b>144</b>	<b>124</b>	<b>193</b>	<b>-57</b>	<b>58</b>	<b>11</b>	<b>191</b>	<b>184</b>	<b>647</b>
<b>Bienes</b>										
Publicación Diciembre 2019	-620	-712	-1.679	-2.435	-1.665	-1.696	-746	3.362	2.550	4.217
Publicación Septiembre 2019	-620	-719	-1.691	-2.431	-1.653	-1.687	-792	3.264	2.562	4.159
<b>Diferencia (a)</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>12</b>	<b>-4</b>	<b>-13</b>	<b>-10</b>	<b>46</b>	<b>99</b>	<b>-12</b>	<b>57</b>
<b>Servicios</b>										
Publicación Diciembre 2019	-3.085	-2.054	-2.545	-2.029	-3.434	-2.561	-2.047	-1.141	-1.732	-1.349
Publicación Septiembre 2019	-3.069	-2.194	-2.666	-2.221	-3.396	-2.631	-2.021	-1.234	-1.726	-1.494
<b>Diferencia (b)</b>	<b>-16</b>	<b>140</b>	<b>121</b>	<b>192</b>	<b>-38</b>	<b>70</b>	<b>-27</b>	<b>92</b>	<b>-6</b>	<b>145</b>
<b>Ingreso primario</b>										
Publicación Diciembre 2019	-3.778	-4.035	-3.842	-4.726	-4.487	-4.648	-4.898	-4.594	-4.593	-4.866
Publicación Septiembre 2019	-3.777	-4.039	-3.844	-4.728	-4.487	-4.650	-4.897	-4.596	-4.796	-5.305
<b>Diferencia (c)</b>	<b>-1</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>-0</b>	<b>2</b>	<b>-1</b>	<b>2</b>	<b>202</b>	<b>439</b>
<b>Ingreso secundario</b>										
Publicación Diciembre 2019	226	210	-76	17	161	463	249	407	274	84
Publicación Septiembre 2019	235	218	-65	13	167	468	256	409	274	79
<b>Diferencia (d)</b>	<b>-9</b>	<b>-8</b>	<b>-11</b>	<b>4</b>	<b>-6</b>	<b>-4</b>	<b>-7</b>	<b>-2</b>	<b>-</b>	<b>6</b>
<b>Cuenta de capital</b>										
Publicación Diciembre 2019	45	44	79	6	19	10	39	15	32	14
Publicación Septiembre 2019	37	35	59	7	20	11	40	16	32	14
<b>Diferencia (e)</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>20</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Cuenta financiera</b>										
Publicación Diciembre 2019	-6.224	-6.971	-8.878	-9.200	-9.647	-8.617	-7.868	-1.853	-3.653	-2.338
Publicación Septiembre 2019	-6.224	-6.971	-8.878	-9.200	-9.647	-8.617	-7.868	-1.853	-3.696	-3.339
<b>Diferencia (f+g+h+i+j)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43</b>	<b>1.000</b>
<b>S121. Banco central</b>										
Publicación Diciembre 2019	10.710	-3.345	944	1.116	1.656	1.698	-8.787	9.507	-45	-1.773
Publicación Septiembre 2019	10.710	-3.345	944	1.116	1.656	1.698	-8.787	9.507	-45	-1.773
<b>Diferencia (f)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>S122. Sociedades captadoras de depósito</b>										
Publicación Diciembre 2019	-1.805	-2.115	-1.466	-682	-2.484	358	157	3.877	-2.509	7
Publicación Septiembre 2019	-1.805	-2.115	-1.466	-682	-2.484	358	157	3.877	-2.354	-72
<b>Diferencia (g)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-155</b>	<b>79</b>
<b>S13. Gobierno general</b>										
Publicación Diciembre 2019	-13.991	-3.124	-8.196	-8.624	-11.821	-14.694	-3.402	-14.463	-801	-5.401
Publicación Septiembre 2019	-13.991	-3.124	-8.196	-8.624	-11.821	-14.694	-3.402	-14.463	-801	-5.401
<b>Diferencia (h)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>S17. Otros sectores</b>										
Publicación Diciembre 2019	-1.138	1.612	-160	-1.009	3.002	4.020	4.164	-774	-298	4.829
Publicación Septiembre 2019	-1.138	1.612	-160	-1.009	3.002	4.020	4.164	-774	-497	3.908
<b>Diferencia (i)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>199</b>	<b>921</b>
<b>Variación de reservas internacionales</b>										
Publicación Diciembre 2019	10.938	-2.804	1.885	4.537	6.153	741	-12.287	16.670	-45	-1.773
Publicación Septiembre 2019	10.938	-2.804	1.885	4.537	6.153	741	-12.287	16.670	-45	-1.773
<b>Diferencia (j)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Errores y omisiones netos</b>										
Publicación Diciembre 2019	988	-424	-815	-31	-240	-185	-464	98	-184	-439
Publicación Septiembre 2019	970	-272	-671	160	-298	-128	-454	288	-43	-792
<b>Diferencia (f+g+h+i+j-a-b-c-d-e)</b>	<b>18</b>	<b>-152</b>	<b>-144</b>	<b>-191</b>	<b>58</b>	<b>-57</b>	<b>-10</b>	<b>-190</b>	<b>-140</b>	<b>353</b>

a) Actualización de fuentes. b) Recepción de nuevas fuentes de datos y actualización de información de encuestas. c) Recepción de nuevas fuentes de datos para la estimación de las rentas activas y pasivas. d) Recepción de nuevas fuentes de datos y actualización de información de encuestas. e) Recepción de nuevas fuentes de datos y actualización de información de encuestas. f) Sin cambios. g) Recepción de nueva fuente de información. h) Sin cambios. i) Recepción de nuevas fuentes de datos y actualización de información. j) Sin cambios.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.



b. Revisión de publicaciones anteriores de posición de inversión internacional

	2017				2018				2019	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Millones de dólares										
<b>Posición de inversión internacional</b>										
Publicación Diciembre 2019	39.471	36.246	23.339	17.332	20.768	53.052	71.627	65.303	66.368	63.901
Publicación Septiembre 2019	39.471	36.246	23.339	17.332	20.768	53.052	71.627	65.303	64.308	60.272
<b>Diferencia (a+b+c-d-e-f-g-h)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>2.059</b>	<b>3.629</b>
<b>A. Activos</b>										
Publicación Diciembre 2019	308.511	311.569	322.485	337.123	351.841	360.722	360.299	377.256	381.924	388.549
Publicación Septiembre 2019	308.511	311.569	322.485	337.123	351.841	360.722	360.299	377.256	380.240	384.605
<b>Diferencia (a+b+c+d)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>1.684</b>	<b>3.944</b>
<b>1. Inversión directa</b>										
Publicación Diciembre 2019	40.049	40.343	40.658	40.930	41.298	41.643	42.034	42.228	42.531	42.963
Publicación Septiembre 2019	40.049	40.343	40.658	40.930	41.298	41.643	42.034	42.228	42.531	42.987
<b>Diferencia (a)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>0</b>	<b>-24</b>
<b>2. Inversión de cartera</b>										
Publicación Diciembre 2019	48.048	51.212	54.200	59.405	62.725	60.781	64.417	60.784	64.782	67.540
Publicación Septiembre 2019	48.048	51.212	54.200	59.405	62.725	60.781	64.417	60.784	63.098	63.432
<b>Diferencia (b)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>1.684</b>	<b>4.107</b>
<b>4. Otra inversión</b>										
Publicación Diciembre 2019	169.891	172.019	177.390	181.733	186.092	196.417	204.845	208.458	208.424	213.769
Publicación Septiembre 2019	169.891	172.019	177.390	181.733	186.092	196.417	204.845	208.458	208.424	213.908
<b>Diferencia (c)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-139</b>
<b>5. Activos de reservas</b>										
Publicación Diciembre 2019	50.522	47.995	50.237	55.055	61.726	61.881	49.003	65.786	66.187	64.278
Publicación Septiembre 2019	50.522	47.995	50.237	55.055	61.726	61.881	49.003	65.786	66.187	64.278
<b>Diferencia (d)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>L. Pasivos</b>										
Publicación Diciembre 2019	269.039	275.323	299.146	319.791	331.073	307.670	288.672	311.953	315.556	324.649
Publicación Septiembre 2019	269.039	275.323	299.146	319.791	331.073	307.670	288.672	311.953	315.932	324.334
<b>Diferencia (e+f+g+h)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-376</b>	<b>315</b>
<b>1. Inversión directa</b>										
Publicación Diciembre 2019	76.728	75.236	80.378	80.700	80.353	71.971	63.686	72.573	75.225	77.841
Publicación Septiembre 2019	76.728	75.236	80.378	80.700	80.353	71.971	63.686	72.573	75.424	76.985
<b>Diferencia (e)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-199</b>	<b>857</b>
<b>2. Inversión de cartera</b>										
Publicación Diciembre 2019	122.732	129.637	141.331	156.535	164.775	132.839	120.164	113.160	112.312	107.485
Publicación Septiembre 2019	122.732	129.637	141.331	156.535	164.775	132.839	120.164	113.160	112.261	107.717
<b>Diferencia (f)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>51</b>	<b>-232</b>
<b>3. Derivados financieros</b>										
Publicación Diciembre 2019	3.008	2.827	3.546	3.451	2.832	1.583	1.271	1.299	1.192	1.176
Publicación Septiembre 2019	3.008	2.827	3.546	3.451	2.832	1.583	1.271	1.299	1.192	1.176
<b>Diferencia (g)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>4. Otra inversión</b>										
Publicación Diciembre 2019	66.571	67.622	73.892	79.105	83.113	101.276	103.552	124.921	126.826	138.147
Publicación Septiembre 2019	66.571	67.622	73.892	79.105	83.113	101.276	103.552	124.921	127.055	138.457
<b>Diferencia (h)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-228</b>	<b>-310</b>

a) Recepción de nuevas fuentes de datos y revisión de estimación de ID en el exterior. b) Recepción de nueva información sobre el valor de los activos externos en cartera. c) Actualización de fuentes de datos. d) Sin cambios. e) Revisión del valor de la ID pasiva. f) Recepción de nueva información sobre la inversión de cartera pasiva. g) Sin cambios. h) Recepción de nueva información sobre los pasivos en forma de otra inversión.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

c. Revisión de publicaciones anteriores de deuda externa

	2017				2018				2019	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Millones de dólares										
<b>Total de deuda externa</b>										
Publicación Diciembre 2019	199.161	204.914	217.510	234.549	252.896	261.476	255.490	277.932	275.543	283.029
Publicación Septiembre 2019	199.161	204.914	217.510	234.549	252.896	261.476	255.490	277.932	275.748	283.567
<b>Diferencia (a+b+c+d+e)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-205</b>	<b>-538</b>
<b>Gobierno general</b>										
Publicación Diciembre 2019	123.153	126.940	134.281	142.829	153.052	161.510	158.512	173.584	169.721	175.969
Publicación Septiembre 2019	123.153	126.940	134.281	142.829	153.052	161.510	158.512	173.584	169.722	175.969
<b>Diferencia (a)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Banco central</b>										
Publicación Diciembre 2019	13.417	14.081	15.196	18.461	23.239	20.444	16.544	23.746	24.218	23.778
Publicación Septiembre 2019	13.417	14.081	15.196	18.461	23.239	20.444	16.544	23.746	24.218	23.778
<b>Diferencia (b)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sociedades captadoras de depósitos</b>										
Publicación Diciembre 2019	3.912	4.283	5.119	5.794	6.211	6.462	6.156	5.650	5.388	5.084
Publicación Septiembre 2019	3.912	4.283	5.119	5.794	6.211	6.462	6.156	5.650	5.593	5.327
<b>Diferencia (c)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-205</b>	<b>-242</b>
<b>Otras sociedades financieras</b>										
Publicación Diciembre 2019	2.032	2.029	2.883	3.065	3.543	3.650	3.739	3.983	4.181	4.139
Publicación Septiembre 2019	2.032	2.029	2.883	3.065	3.543	3.650	3.739	3.983	4.181	4.139
<b>Diferencia (d)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH</b>										
Publicación Diciembre 2019	56.647	57.581	60.032	64.401	66.852	69.409	70.538	70.970	72.035	74.058
Publicación Septiembre 2019	56.647	57.581	60.032	64.401	66.852	69.409	70.538	70.970	72.035	74.354
<b>Diferencia (e)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-296</b>

a y b) Sin cambios. c) Recepción de nueva información del sector. d) Sin cambios. e) Recepción de nueva información del sector.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

d) Modificación del calendario de revisión

Debido a la importante interrelación entre las series de las cuentas internacionales con las cuentas nacionales y de la consecuente necesidad de mantener un calendario común de revisión, se ha decidido modificar el correspondiente a la balanza de pagos para hacerlo compatible con el vigente para las revisiones de las cuentas nacionales. El mismo entrará en vigencia a partir del próximo informe técnico.

La nueva secuencia de revisiones se ilustra con el siguiente esquema:

Fecha de publicación	Período		Período Publicado								Estimaciones de BP para el año T+2			
	Año	Trimestre	Estimaciones de BP para el año T				Estimaciones de BP para el año T+1				Estimaciones de BP para el año T+2			
			T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
T	Marzo													
T	Junio	1º Estimación												
T	Setiembre	Revisión	1º Estimación											
T	Diciembre		Revisión	1º Estimación										
T+1	Marzo			Revisión	1º Estimación									
T+1	Junio		Trimestral y Anual Provisorio				1º Estimación							
T+1	Setiembre						Revisión	1º Estimación						
T+1	Diciembre							Revisión	1º Estimación					
T+2	Marzo								Revisión	1º Estimación				
T+2	Junio		Revisión Trimestral y Anual Provisorio				Trimestral y Anual Provisorio				1º Estimación			
T+2	Setiembre										Revisión	1º Estimación		
T+2	Diciembre											Revisión	1º Estimación	
T+3	Marzo												Revisión	1º Estimación
T+3	Junio		Trimestral y Anual Definitivo				Revisión Trimestral y Anual Provisorio				Trimestral y Anual Provisorio			

### 3.

## Enlaces a mayores detalles

Mayores detalles de las estimaciones de las cuentas internacionales para el período 1° trimestre de 2006 al 3° trimestre de 2019 pueden ser consultados en las siguientes tablas, disponibles en formato digital en la página web: [http://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/cin\\_III\\_2019.xls](http://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/cin_III_2019.xls)

Para mayor detalle acerca del marco conceptual y la definición de las categorías funcionales y sectores institucionales visitar la metodología en:

[https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/bdp\\_pii\\_de\\_metodologia\\_23.pdf](https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/bdp_pii_de_metodologia_23.pdf)

### Sección I: Balanza de pagos

Cuadro 01: Resumen de balanza de pagos por componentes y categoría funcional

Cuadro 02: Resumen de balanza de pagos por componentes y sector institucional

Cuadro 03: Detalle cuenta corriente: Bienes

Cuadro 04: Detalle cuenta corriente: Servicios

Cuadro 05: Detalle cuenta corriente: Ingreso primario

Cuadro 06: Detalle cuenta financiera por categoría funcional: Inversión directa

Cuadro 07: Detalle cuenta financiera por categoría funcional: Inversión de cartera y derivados financieros

Cuadro 08: Detalle cuenta financiera por categoría funcional: Otra inversión

Cuadro 09: Detalle cuenta financiera por categoría funcional: Activos de reserva

Cuadro 10: Detalle cuenta financiera por sector institucional: Banco Central

Cuadro 11: Detalle cuenta financiera por sector institucional: Gobierno general

Cuadro 12: Detalle cuenta financiera por sector institucional: Sociedades captadoras de depósitos

Cuadro 13: Detalle cuenta financiera por sector institucional: Otros sectores

Cuadro 14: Detalle de balanza de pagos por componentes normalizados y SDMX

### Sección II: Posición de inversión internacional

Cuadro 15: Posición de Inversión Internacional por categoría funcional, a valor de mercado

Cuadro 16: Posición de Inversión Internacional por sector institucional, a valor de mercado

Cuadro 17: Cuadro resumen de Otros sectores por categoría funcional e instrumento, a valor de mercado

Cuadro 18: Detalle de la Posición de Inversión Internacional (PII) clasificada por componentes normalizados y SDMX, a valor de mercado

Cuadro 19: Detalle de la Posición de Inversión Internacional (PII) clasificada por componentes normalizados y SDMX, a valor nominal

Cuadro 20: Factores que explican la variación de la PII neta, activo y pasivo

Cuadro 21: Posición de Inversión Internacional por sector institucional, a valor nominal

### Sección III: Deuda externa

Cuadro 22: Deuda externa total por sector, plazo y concepto, a valor nominal

Cuadro 23: Deuda externa por sector residente y concepto, a valor nominal

Cuadro 24: Deuda externa por sector residente y concepto, a valor de mercado

Cuadro 25: Calendario de pago del servicio de la deuda por sector, a valor nominal

Cuadro 26: Atrasos, a valor nominal

Cuadro 27: Deuda externa en moneda extranjera y moneda nacional, a valor nominal

Cuadro 28: Deuda externa por tipo de moneda extranjera, a valor nominal