

**Cuentas internacionales**  
**Vol. 4, n° 4**



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

Tercer trimestre de 2020



Ministerio de Economía  
Argentina

Instituto Nacional de  
Estadística y Censos  
República Argentina



# Informes técnicos. Vol. 4, nº 237

ISSN 2545-6636

## Comercio. Vol. 4, nº 4

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

Tercer trimestre de 2020

ISSN 2545-6652

Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC)

Dirección: Marco Lavagna

Dirección Técnica: Pedro Ignacio Lines

Dirección Nacional de Difusión y Comunicación: María Silvina Viazzi

Coordinación de Producción Gráfica y Editorial: Marcelo Costanzo

Este informe técnico fue producido por los equipos de trabajo de:

### Dirección Nacional de Cuentas Internacionales

Gustavo Martín

### Dirección de Bienes y Servicios Reales

María de las Mercedes Juaristi Llorens

### Dirección de Registro, Análisis y Proyecciones

Luis Alberto Giussani



Queda hecho el depósito que fija la ley nº 11.723

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

Buenos Aires, diciembre de 2020

### Signos convencionales:

- \* Dato provisorio
- € Dato estimado por extrapolación, proyección
- i Dato estimado por imputación
- u Dato de calidad inferior al estándar
- 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

### Publicaciones del INDEC

Las publicaciones editadas por el Instituto Nacional de Estadística y Censos pueden ser consultadas en [www.indec.gob.ar](http://www.indec.gob.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.gob.ar](mailto:ces@indec.gob.ar)

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

Twitter: @INDECArgentina

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

Instagram: @indecargentina

Spotify: [/INDECArgentina](https://open.spotify.com/user/indecargentina)

Calendario anual anticipado de informes:

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

Índice	Pág.
--------	------

Principales resultados.....	3
-----------------------------	---

Resumen ejecutivo del tercer trimestre de 2020 .....	4
--	---

Sección I. Balanza de pagos.....	5
----------------------------------	---

1. Cuenta corriente .....	6
---------------------------	---

1.A.a Bienes .....	7
--------------------	---

1.A.b Servicios.....	10
----------------------	----

1.B Ingreso primario .....	13
----------------------------	----

1.C Ingreso secundario .....	14
------------------------------	----

2. Cuenta de capital.....	14
---------------------------	----

3. Cuenta financiera.....	15
---------------------------	----

3.1 Inversión directa .....	16
-----------------------------	----

3.2 Inversión de cartera.....	16
-------------------------------	----

3.3 Derivados financieros .....	16
---------------------------------	----

3.4 Otra inversión .....	16
--------------------------	----

3.5 Activos de reserva .....	17
------------------------------	----

Sección II. Posición de inversión internacional.....	18
--	----

1.1 Presentación de la PII por categoría funcional .....	18
--	----

1.2 Presentación de la PII por sectores institucionales .....	18
---	----

Sección III. Deuda externa.....	22
---------------------------------	----

IV. Cuadros complementarios de balanza de pagos .....	25
---	----

Anexos .....	27
--------------	----

1. Definiciones básicas.....	27
------------------------------	----

2. Revisión de datos .....	28
----------------------------	----

3. Enlaces a mayores detalles .....	31
-------------------------------------	----



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

Tercer trimestre de 2020

## **Principales resultados**

## I. Balanza de pagos

- a. **Cuenta corriente:** registró un superávit de US\$ 1.163 millones.
  - b. **Cuenta financiera:** mostró un egreso neto de capitales por US\$ 1.209 millones.
    - b.1. **Reservas internacionales:** se redujeron en US\$ 3.036 millones.

**II. Posición de inversión internacional a valor de mercado:** totalizó una posición neta acreedora de US\$ 121.656 millones.

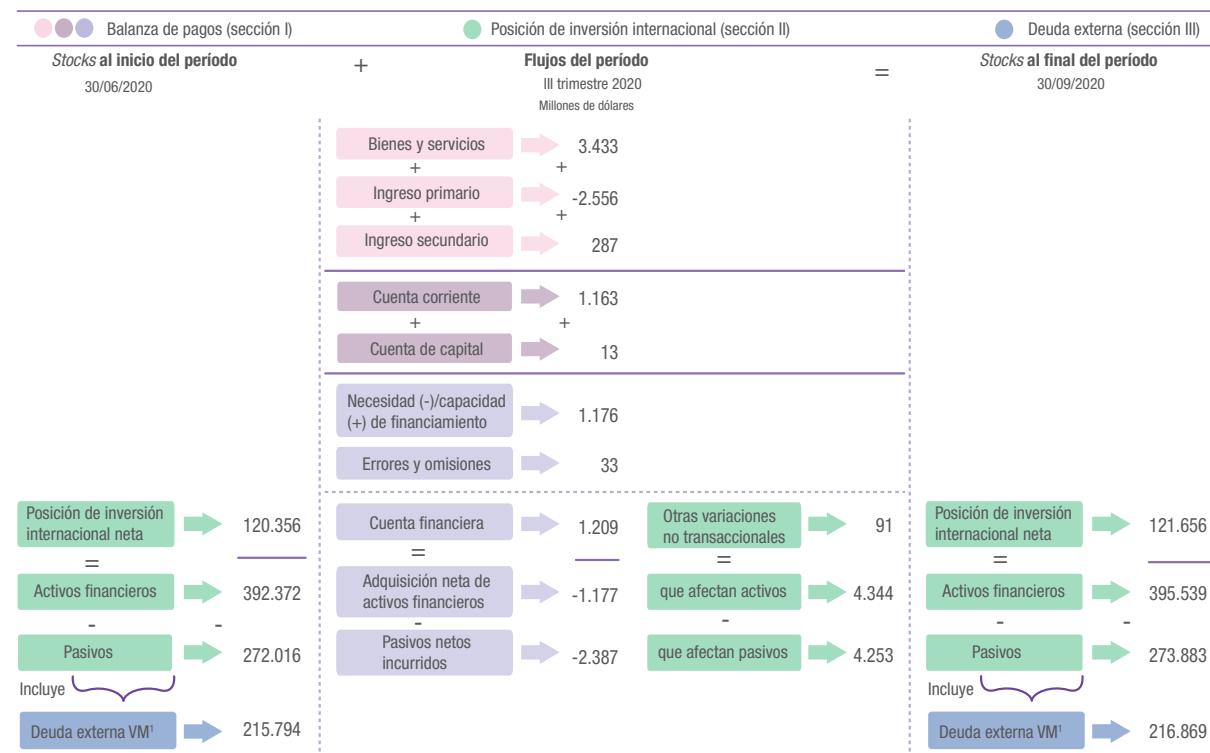
- a. **Activos financieros:** US\$ 395.539 millones.
  - b. **Pasivos:** US\$ 273.883 millones

### **III. Deuda externa a valor nominal: US\$ 272.852 millones.**

**Nota:** las cifras correspondientes a 2018, 2019 y 2020 son estimaciones de carácter provisorio, sujetas a revisión. Los totales por suma pueden no coincidir por redondeo con las cifras parciales.

El presente informe incluye datos del Relevamiento de activos y pasivos externos (RAPE) realizado por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), con base en el acuerdo marco de cooperación firmado entre el BCRA y el INDEC para el intercambio de información estadística y la armonización de metodologías del SEN. A partir de dicho acuerdo, se estableció una política de revisión coordinada para asegurar consistencia en las publicaciones. Este informe toma, para el segundo trimestre de 2020, los datos publicados por el BCRA el 12 de noviembre de 2020; y para el tercer trimestre de 2020, las cifras se estimaron en función de datos preliminares enviados por el BCRA.

### Diagrama 1. Cuentas internacionales integradas a valor de mercado. Tercer trimestre de 2020



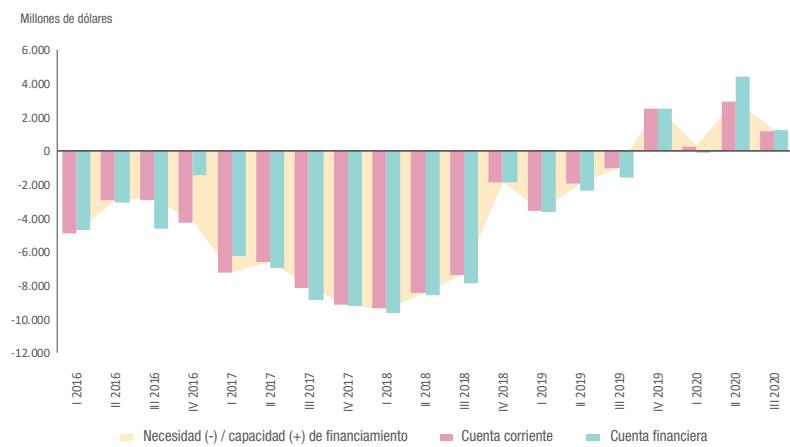
(<sup>1</sup>) Los pasivos de deuda externa figuran en la PII a valor de mercado (sección II), mientras que las estadísticas de deuda externa son publicadas a valor nominal residual (sección III).

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

## Resumen ejecutivo del tercer trimestre de 2020

**Gráfico R.1**

**Principales resultados de la balanza de pagos.  
Primer trimestre 2016-tercer trimestre 2020**



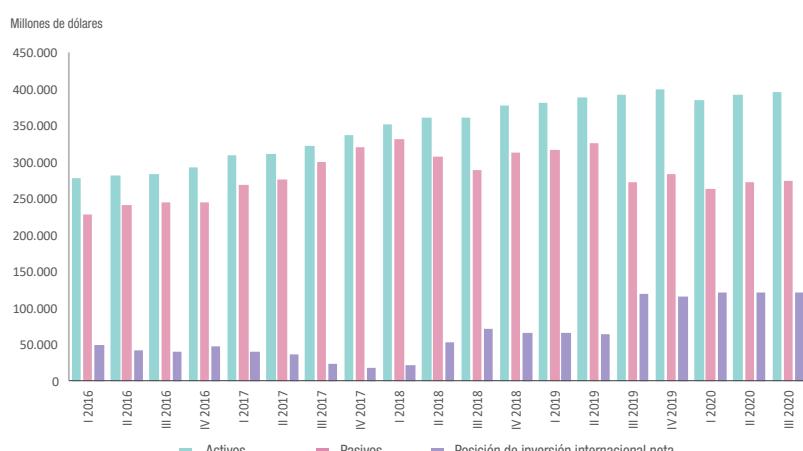
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

### Balanza de pagos:

Durante el tercer trimestre de 2020, la cuenta corriente arrojó un superávit de US\$ 1.163 millones. Esto se explicó por el ingreso neto de la balanza de bienes y servicios, US\$ 3.433 millones, y el ingreso secundario, US\$ 287 millones, parcialmente compensado por el déficit de ingreso primario de US\$ 2.556 millones. En el trimestre analizado, la cuenta financiera mostró un egreso neto de capitales de US\$ 1.209 millones. Por efecto de las transacciones de la balanza de pagos, las reservas internacionales se redujeron en US\$ 3.036 millones.

**Gráfico R.2**

**Principales resultados de la posición de inversión internacional.  
Primer trimestre 2016-tercer trimestre 2020**



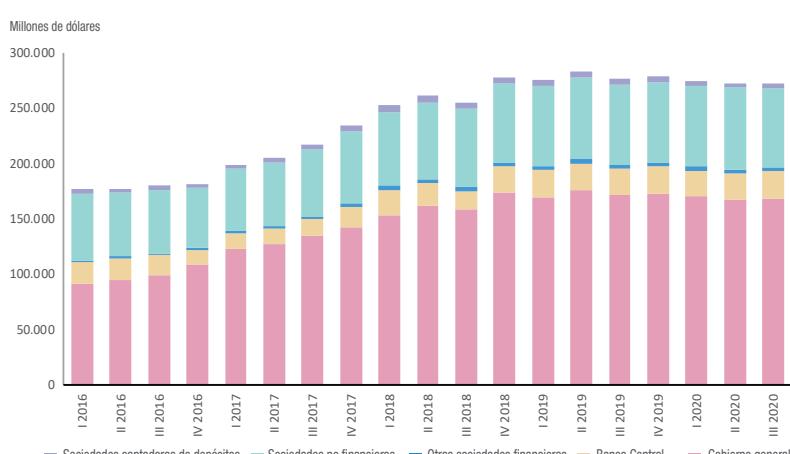
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

### Posición de inversión internacional:

Al 30 de septiembre de 2020, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta acreedora a valor de mercado de US\$ 121.656 millones, US\$ 1.300 millones mayor respecto al trimestre anterior.

**Gráfico R.3**

**Deuda externa por sector institucional, a valor nominal.  
Primer trimestre 2016-tercer trimestre 2020**



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

### Deuda externa:

El stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor nominal residual al 30 de septiembre de 2020 se estimó en US\$ 272.852 millones, US\$ 454 millones mayor al del trimestre anterior. Esta suba es el resultado del aumento de deuda del Gobierno general en US\$ 1.147 millones; el Banco Central en US\$ 797 millones; y las Sociedades captadoras de depósitos por US\$ 493 millones; y las caídas en las deudas de Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH por US\$ 1.973 millones y Otras sociedades financieras por US\$ 10 millones.

## Sección I. Balanza de pagos

En el tercer trimestre de 2020, la cuenta corriente registró por cuarta vez consecutiva un superávit, esta vez por US\$ 1.163 millones, explicado por el saldo positivo de la balanza de bienes y servicios de US\$ 3.433 millones, por un déficit de ingreso primario de US\$ 2.556 millones y por un superávit de ingreso secundario de US\$ 287 millones.

Cuadro I.1

Principales resultados de la balanza de pagos. Primer trimestre 2019-tercer trimestre 2020

	2019				2020			
	I	II	III	IV	Total	I	II	III
Millones de dólares								
1. Cuenta corriente (1)	-3.544	-1.941	-1.031	2.518	-3.997	252	2.924	1.163
2. Cuenta de capital (2)	32	13	55	25	126	25	8	13
Necesidad (-) / capacidad (+) de financiamiento externo neto (1)+(2)	-3.511	-1.928	-975	2.543	-3.871	277	2.932	1.176
3. Cuenta financiera (3)	-3.656	-2.354	-1.605	2.462	-5.153	-101	4.163	1.209
Errores y omisiones (3) - (1) - (2)	-145	-426	-630	-81	-1.282	-378	1.231	33

**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.

Cuadro I.2

Cuenta corriente y cuenta de capital. Tercer trimestre de 2020

	III 2019	III 2020	Variación interanual	
			Millones de dólares	
<b>1. Cuenta corriente (1)</b>	<b>-1.031</b>	<b>1.163</b>	<b>2.193</b>	
<b>1.A Bienes</b>	<b>4.471</b>	<b>4.008</b>	<b>-464</b>	
Exportaciones	17.178	14.560	-2.618	
Importaciones	12.707	10.552	-2.155	
<b>1.A.b Servicios</b>	<b>-1.466</b>	<b>-575</b>	<b>891</b>	
Exportaciones	3.237	1.893	-1.343	
Importaciones	4.703	2.468	-2.235	
<b>1.B Ingreso primario</b>	<b>-4.260</b>	<b>-2.556</b>	<b>1.703</b>	
1.B.1 Remuneración de empleados	-20	-16	4	
1.B.2 Renta de la inversión	-4.240	-2.540	1.700	
<b>1.C Ingreso secundario</b>	<b>224</b>	<b>287</b>	<b>62</b>	
<b>2. Cuenta de capital (2)</b>	<b>55</b>	<b>13</b>	<b>-42</b>	
<b>Necesidad (-) / capacidad (+) de financiamiento</b>	<b>-975</b>	<b>1.176</b>	<b>2.151</b>	

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

El resultado de la cuenta corriente del tercer trimestre de 2020, neto del aporte de la cuenta de capital, generó una capacidad de financiamiento externo neto por US\$ 1.176 millones, en contraposición con las necesidades de financiamiento neto de US\$ 975 millones registradas en el mismo trimestre del año anterior.

Por su parte, la cuenta financiera registró un egreso neto de capitales de US\$ 1.209 millones, producto de la venta neta de activos financieros por US\$ 1.177 millones y la cancelación neta de pasivos por US\$ 2.387 millones. Los sectores que explicaron la mayor parte de dichos egresos fueron Gobierno general, US\$ 2.125 millones; y Otros sectores, US\$ 912 millones; y parcialmente compensados por los ingresos netos de las Sociedades captadoras de depósitos en US\$ 650 millones.

**Cuadro I.3****Financiamiento externo neto. Tercer trimestre de 2020**

	III 2019	III 2020	Variación interanual
Millones de dólares			
<b>Necesidad (-) / capacidad (+) de financiamiento</b>	<b>-975</b>	<b>1.176</b>	<b>2.151</b>
<b>Cuenta financiera</b>	<b>-1.605</b>	<b>1.209</b>	<b>2.814</b>
<b>Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>2.078</b>	<b>-1.177</b>	<b>-3.256</b>
3.1 Inversión directa (en el exterior)	378	319	-59
3.2 Inversión de cartera	-784	143	926
3.4 Otra inversión	17.308	1.397	-15.910
3.5 Activos de reserva	-14.823	-3.036	11.787
<b>Emisión neta de pasivos</b>	<b>3.684</b>	<b>-2.387</b>	<b>-6.070</b>
3.1 Inversión directa (en el país)	1.630	1.517	-113
3.2 Inversión de cartera	-657	-2.528	-1.872
3.3 Derivados financieros (distintos de reserva)	6	0	-7
3.4 Otra inversión	2.704	-1.376	-4.080
<b>Errores y omisiones</b>	<b>-630</b>	<b>33</b>	<b>663</b>

**Nota:** un valor positivo en la cuenta de errores y omisiones netos indica una tendencia general a 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; BCRA.

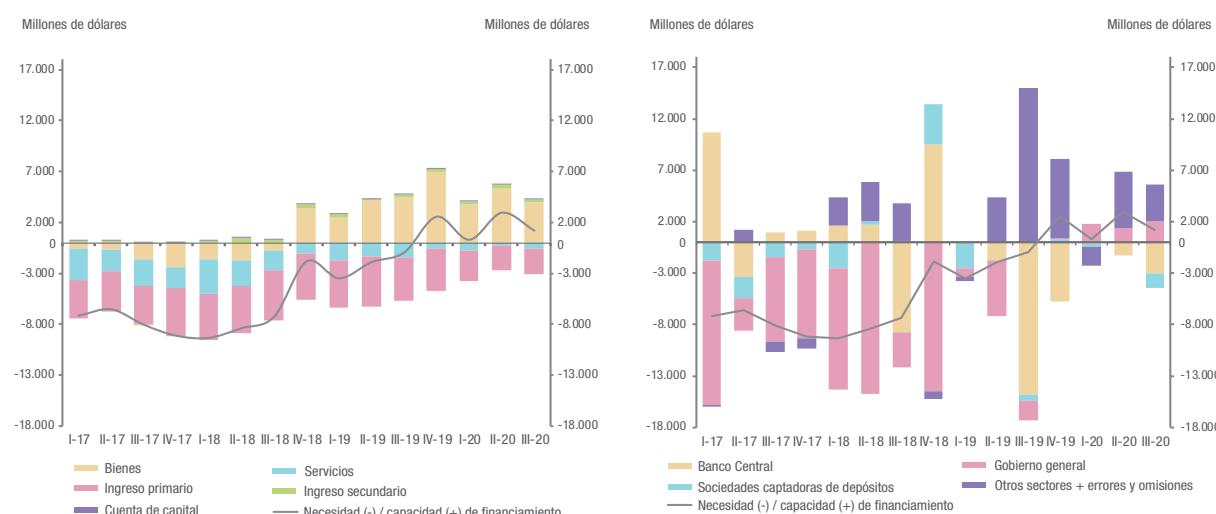
## 1.

### Cuenta corriente

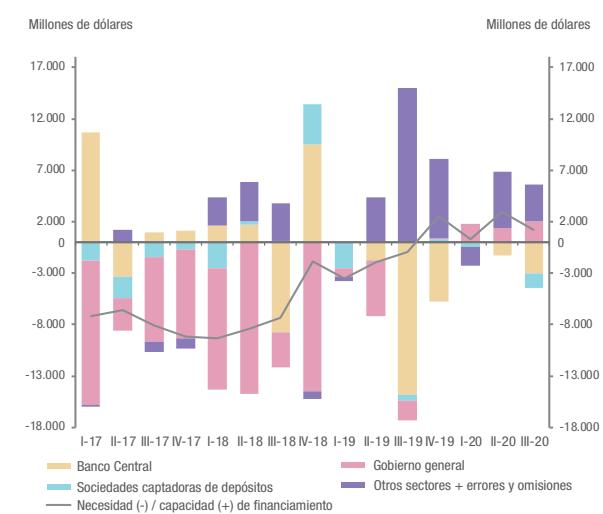
**Gráfico I.1****Apertura de la cuenta corriente. Tercer trimestre de 2020**

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

La cuenta corriente del tercer trimestre de 2020 registró un superávit de US\$ 1.163 millones, lo que representó una variación positiva de US\$ 2.193 millones con respecto al déficit registrado en igual trimestre del año anterior. Esta mejora se originó principalmente en la disminución de los egresos netos del ingreso primario por US\$ 1.703 millones y en la reducción del déficit de servicios por US\$ 891 millones, mientras que el superávit de bienes sufrió una disminución de US\$ 464 millones.

**Gráfico I.2 Evolución trimestral de las necesidades de financiamiento externo neto**

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

**Gráfico I.3 Financiamiento externo neto trimestral por sector institucional**

**Fuente:** INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales; ONCP y BCRA.

## 1.A.a Bienes

**Gráfico I.4 Conciliación entre los datos del comercio exterior y los bienes totales de la balanza de pagos.**  
**Tercer trimestre de 2020**

		Millones de dólares
<b>Exportaciones</b>	Estadísticas del comercio de bienes en “Intercambio comercial argentino” (FOB)	14.552
	Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	8
	<b>Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)</b>	<b>14.560</b>
		<b>▼ 2.618</b>
<b>Importaciones</b>	Estadísticas del comercio de bienes en “Intercambio comercial argentino” (CIF)	11.089
	Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	-490
	Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	-47
	<b>Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)</b>	<b>10.552</b>
<b>Saldo de bienes</b>	Estadísticas del comercio de bienes en “Intercambio comercial argentino”	3.463
	Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	8
	Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	490
	Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	47
	<b>Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)</b>	<b>+ 4.008</b>
		<b>▼ 464</b>

+ Superávit - Déficit ▲ ▼ Diferencia interanual

**Fuente:** INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales y Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y BCRA.

Las cifras y los porcentajes de ventas al exterior de bienes presentados a continuación excluyen el valor de las exportaciones netas de bienes en compraventa.

**Gráfico I.5 Análisis del comercio de bienes. Tercer trimestre de 2020**

Análisis interanual del saldo de bienes			Comercio internacional de bienes por grandes rubros						
	Exportaciones	Importaciones	Saldo		PP	MOA	MOI	CyE	Total
Efecto cantidad	▼ 2.267	▼ 1.801	<b>▼ 465</b>		4.281	5.840	3.677	754	14.552 ▼ 15,2%
Efecto precio	▼ 351	▼ 353	<b>▲ 2</b>		837	350	8.655	711	10.552 ▼ 17,0%
<b>▼ 463</b>					<b>+ 3.444</b>	<b>+ 5.490</b>	<b>- 4.978</b>	<b>+ 43</b>	<b>+ 4.000</b>

▲ ▼ Diferencia interanual

↑ ↓ Var. % interanual

+ Superávit - Déficit

PP - Productos primarios

MOA - Manufacturas de origen agropecuario

MOI - Manufacturas de origen industrial

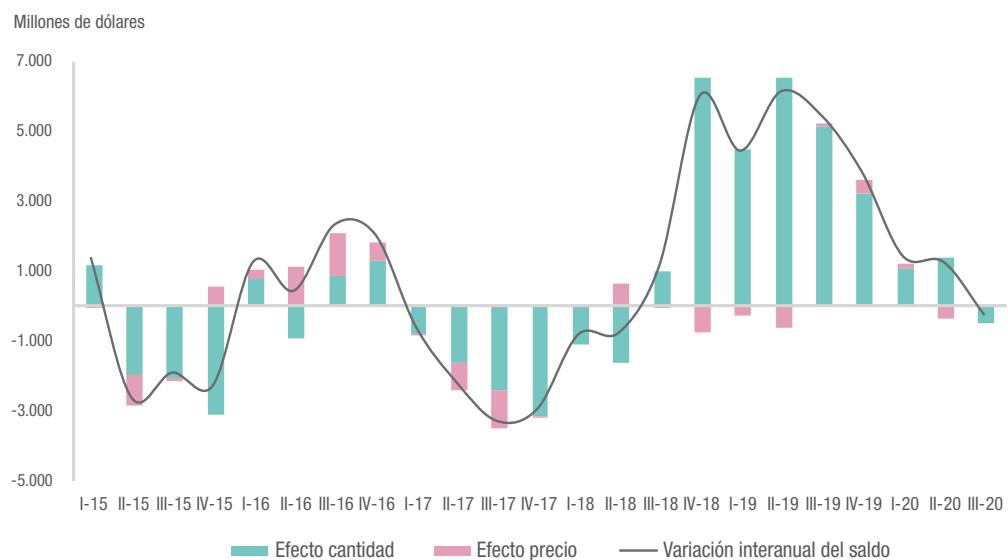
CyE - Combustibles y energía

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

El deterioro interanual del saldo de bienes en el tercer trimestre de 2020 fue de US\$ 463 millones (excluye las exportaciones netas de bienes de compraventa). Esto se explica por un efecto cantidad negativo de US\$ 465 millones y un efecto precio positivo de US\$ 2 millones. La variación en la cantidad de exportaciones fue negativa en US\$ 2.267 millones, mientras que los precios provocaron una disminución adicional por US\$ 351 millones. Las importaciones mostraron una caída de US\$ 1.801 millones por efecto de las cantidades y de US\$ 353 millones por efecto de los precios.

Gráfico I.6

**Descomposición de la variación nominal interanual del saldo de la balanza comercial de bienes en variaciones de precio y cantidad. Primer trimestre 2015-tercer trimestre 2020**



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Gráfico I.7

**Evolución del saldo de la balanza comercial de bienes, exportaciones e importaciones a valor FOB, por grandes rubros. Primer trimestre 2015-tercer trimestre 2020**

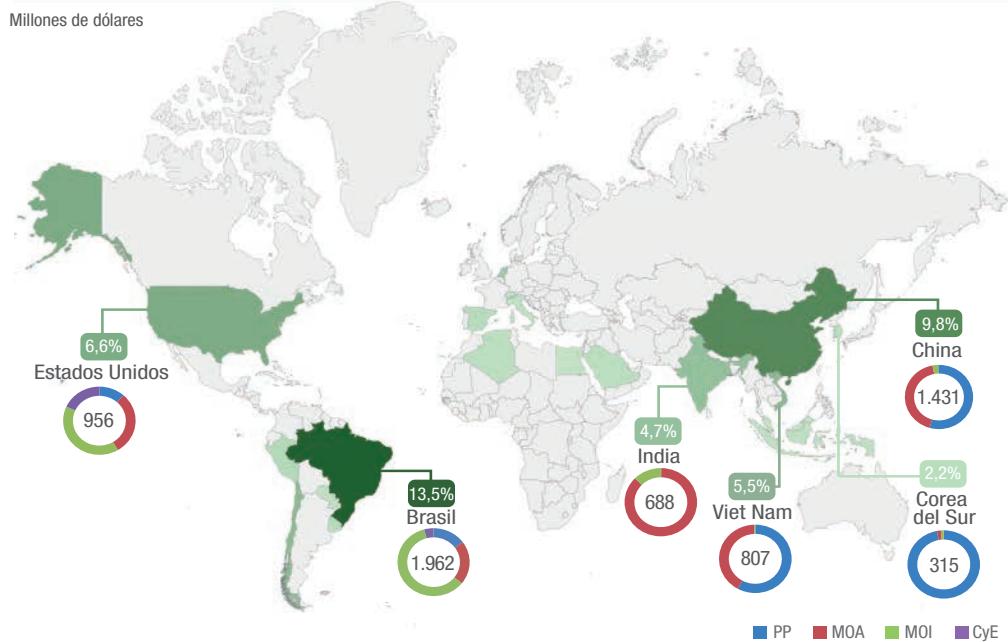


Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

El superávit del tercer trimestre de 2020 se debió principalmente a los saldos positivos de las manufacturas de origen agropecuario (MOA) y de los productos primarios (PP), que alcanzaron US\$ 5.490 millones y US\$ 3.444 millones, respectivamente.

**Gráfico I.8**

**Exportaciones de bienes. Monto y participación porcentual de los principales países por grandes rubros. Tercer trimestre de 2020**

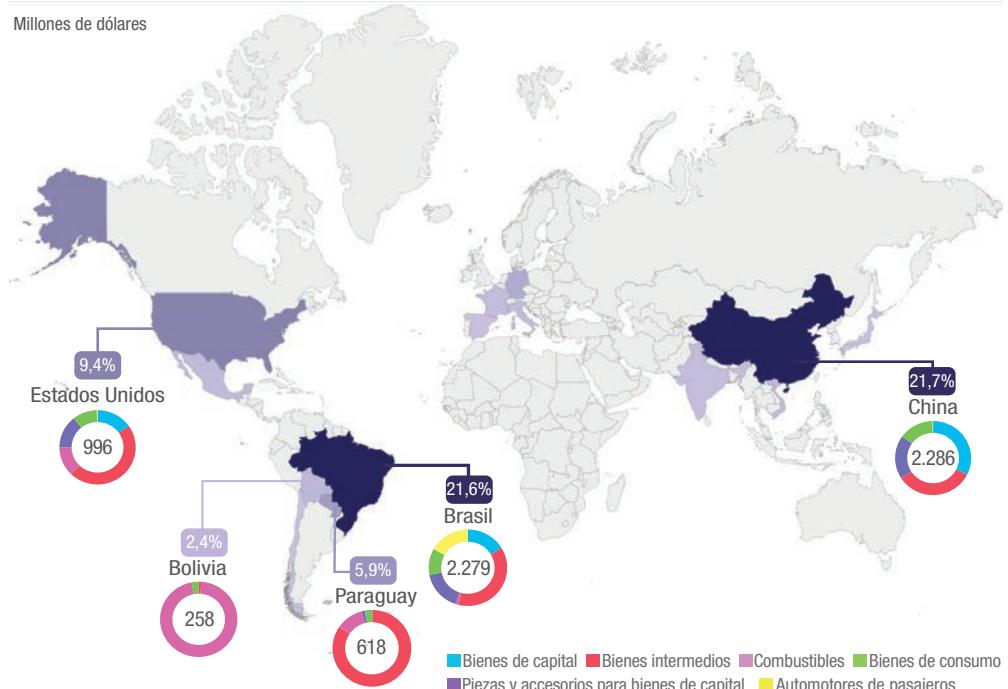


Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Los principales destinos de las exportaciones de bienes en el tercer trimestre de 2020 fueron Brasil, China, Estados Unidos y Viet Nam, que acumularon en conjunto 35,4% del total de las ventas argentinas al exterior. China fue el principal importador de PP y MOA. El segundo mayor comprador internacional de PP fue Viet Nam, seguido por Corea del Sur; y el de MOA fue India. Brasil y Estados Unidos fueron los principales compradores de MOI y CyE, respectivamente.

**Gráfico I.9**

**Importaciones de bienes. Monto y participación porcentual de los principales países por uso económico. Tercer trimestre de 2020**



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

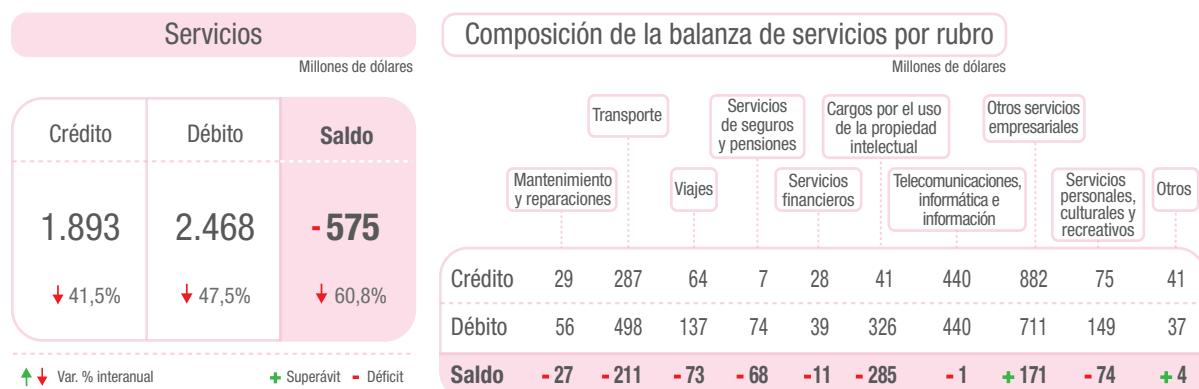
Los principales orígenes de las importaciones de bienes durante el tercer trimestre de 2020 fueron China, Brasil, Estados Unidos y Paraguay, que acumularon en conjunto el 58,6% del total de las compras argentinas en el exterior. Brasil fue el principal oferente de bienes intermedios y de automotores de pasajeros; y alcanzó un 20,4% y un 88,2% del total de las importaciones de esos usos, respectivamente. Por su parte, China fue el principal origen de las importaciones de bienes de capital, piezas y accesorios para bienes de capital y bienes de consumo, y el segundo en lo que respecta a bienes intermedios. Por último, Bolivia se destacó nuevamente por ser el principal origen de las compras externas de combustibles.

## 1.A.b

### Servicios

Gráfico I.10

Cuenta de servicios y composición por rubro. Tercer trimestre de 2020



**Nota:** la categoría Otros incluye servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros, construcción y bienes y servicios del gobierno n.i.o.p.

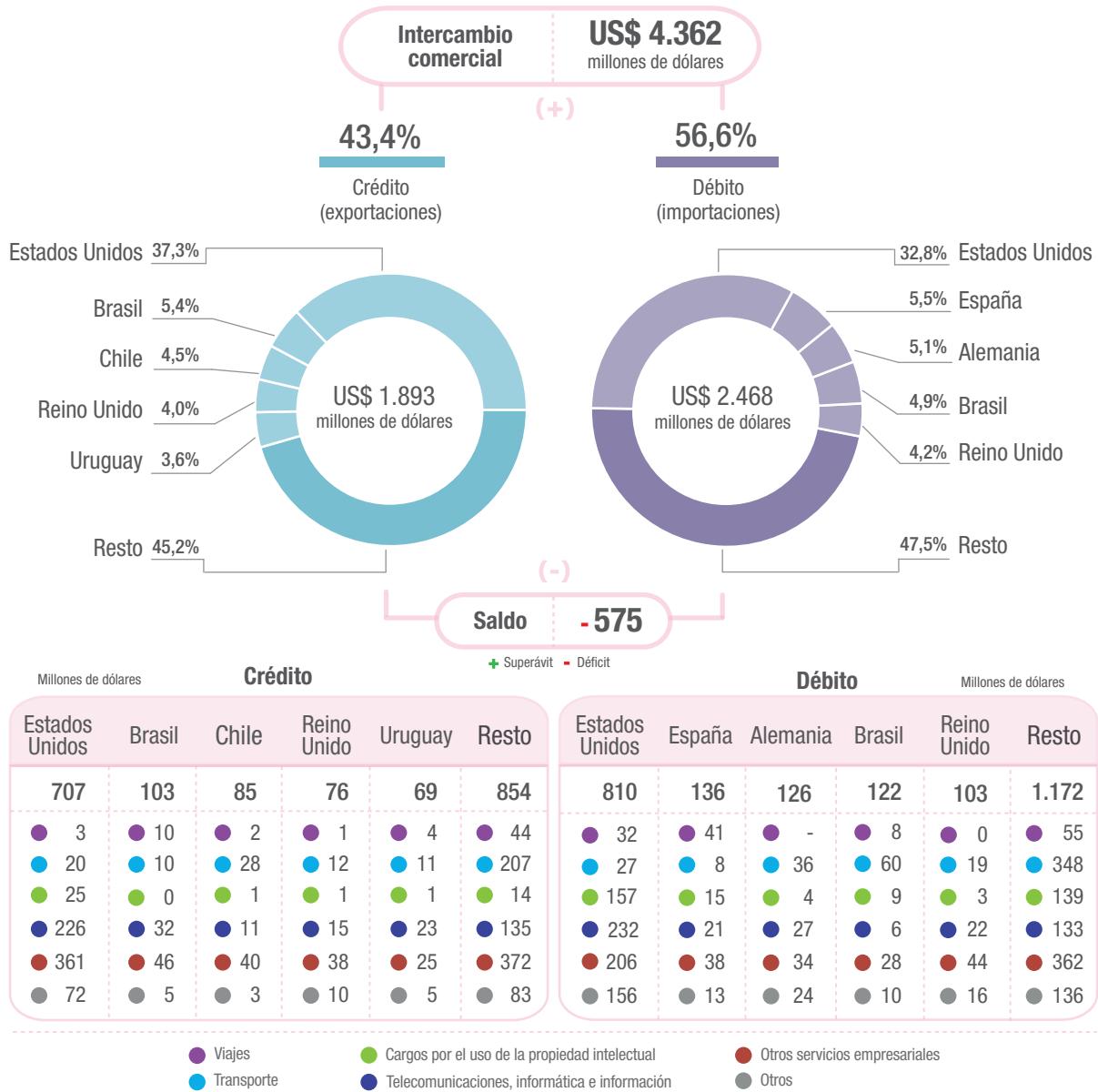
**Fuente:** INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

A pesar de la mejora en US\$ 891 millones, un 60,8%, respecto del mismo trimestre del año anterior, el saldo de servicios resultó deficitario en US\$ 575 millones. Este resultado se explicó principalmente por la disminución en los déficits registrados en las cuentas viajes (US\$ 614 millones), transporte (US\$ 321 millones) y cargos por el uso de la propiedad intelectual (US\$ 98 millones). El crédito de servicios se estimó en US\$ 1.893 millones y el débito, en US\$ 2.468 millones. Esto significó una baja con respecto a igual trimestre de 2019 de US\$ 1.343 millones y US\$ 2.235 millones, respectivamente. Para el crédito, la disminución interanual de los rubros viajes y pasajeros fue de US\$ 1.101 millones; mientras que, para el débito, la baja de estos dos rubros se estimó en US\$ 2.059 millones.

El comercio de servicios (exportaciones + importaciones) alcanzó un total de US\$ 4.362 millones, lo que implicó una caída de 45,1% respecto al mismo período de 2019. Tal como sucedió en el segundo trimestre de 2020, este resultado se explica principalmente por los efectos del cierre de fronteras decretado en marzo de 2020 como parte de las medidas de emergencia sanitaria para combatir la propagación de la COVID-19. Las restricciones a la circulación internacional durante el tercer trimestre impactaron principalmente en las cuentas vinculadas con el turismo internacional (viajes y transporte de pasajeros).

Gráfico I.11

**Exportaciones e importaciones de servicios. Monto y participación porcentual de los principales países por rubro. Tercer trimestre de 2020**

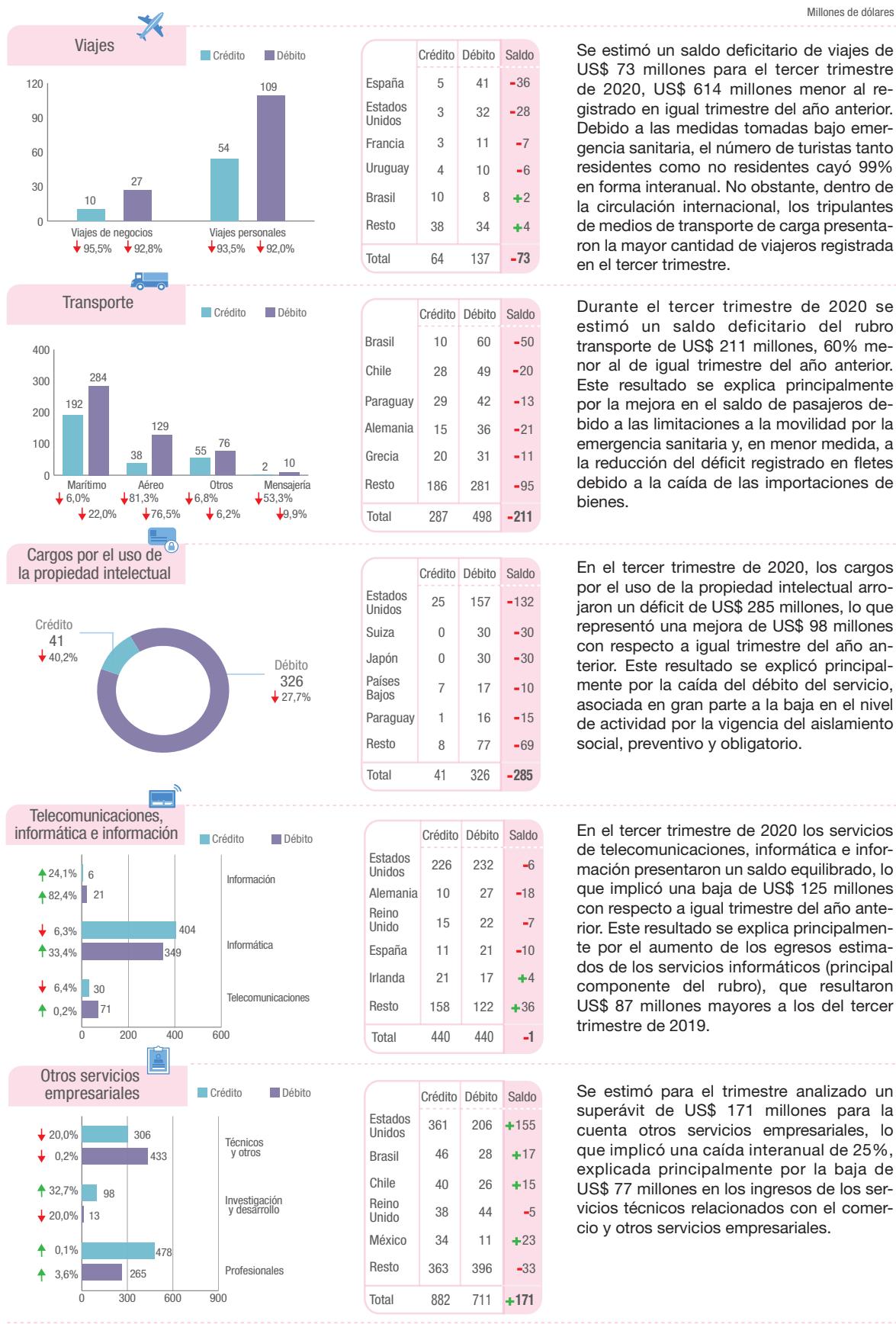


**Nota:** para acceder a los datos experimentales de la Clasificación Ampliada de Balanza de Pagos por país, ingresar a [https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/Base\\_servicios\\_internacionales\\_pais\\_CABPS.csv](https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/Base_servicios_internacionales_pais_CABPS.csv).

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

**Gráfico I.12**

## **Exportaciones e importaciones de servicios. Crédito, débito y saldo de los principales rubros por país. Tercer trimestre de 2020**



Se estimó un saldo deficitario de viajes de US\$ 73 millones para el tercer trimestre de 2020, US\$ 614 millones menor al registrado en igual trimestre del año anterior. Debido a las medidas tomadas bajo emergencia sanitaria, el número de turistas tanto residentes como no residentes cayó 99% en forma interanual. No obstante, dentro de la circulación internacional, los tripulantes de medios de transporte de carga presentaron la mayor cantidad de viajeros registrada en el tercer trimestre.

Durante el tercer trimestre de 2020 se estimó un saldo deficitario del rubro transporte de US\$ 211 millones, 60% menor al de igual trimestre del año anterior. Este resultado se explica principalmente por la mejora en el saldo de pasajeros debido a las limitaciones a la movilidad por la emergencia sanitaria y, en menor medida, a la reducción del déficit registrado en fletes debido a la caída de las importaciones de bienes.

En el tercer trimestre de 2020, los cargos por el uso de la propiedad intelectual arrojaron un déficit de US\$ 285 millones, lo que representó una mejora de US\$ 98 millones con respecto a igual trimestre del año anterior. Este resultado se explicó principalmente por la caída del débito del servicio, asociada en gran parte a la baja en el nivel de actividad por la vigencia del aislamiento social, preventivo y obligatorio.

En el tercer trimestre de 2020 los servicios de telecomunicaciones, informática e información presentaron un saldo equilibrado, lo que implicó una baja de US\$ 125 millones con respecto a igual trimestre del año anterior. Este resultado se explica principalmente por el aumento de los egresos estimados de los servicios informáticos (principal componente del rubro), que resultaron US\$ 87 millones mayores a los del tercer trimestre de 2019.

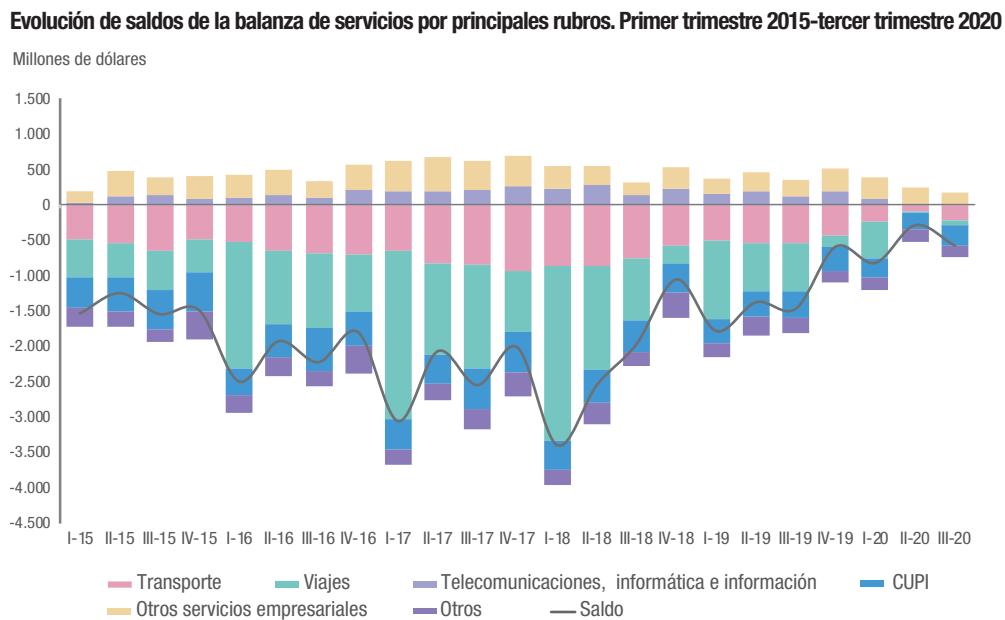
Se estimó para el trimestre analizado un superávit de US\$ 171 millones para la cuenta otros servicios empresariales, lo que implicó una caída interanual de 25%, explicada principalmente por la baja de US\$ 77 millones en los ingresos de los servicios técnicos relacionados con el comercio y otros servicios empresariales.

■ Crédito (exportaciones) ■ Débito (importaciones) + Superávit - Déficit ↑ ↓ Var. % interanual

**Nota:** para acceder a los datos experimentales de la Clasificación Ampliada de Balanza de Pagos por país, ingresar a [https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/Base\\_servicios\\_internacionales\\_pais\\_CABPS.csv](https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/Base_servicios_internacionales_pais_CABPS.csv).

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

Gráfico I.13



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

## 1.B

### Ingreso primario

Gráfico I.14

### Cuenta de ingreso primario. Tercer trimestre de 2020

Millones de dólares

		Ingreso primario		<b>- 2.556</b> ▲ 1.703	
		Crédito	Débito	Crédito	Débito
1.B.1 Remuneración de empleados		1.B.2 Renta de la inversión		1.B.3 Otro ingreso primario	
Saldo	-16 ▲ 4	Saldo	-2.540 ▲ 1.700	Saldo	-
Crédito	20	Débito	36	Crédito	Débito
		874		3.414	
1.B.2.1 Inversión directa		1.B.2.2 Inversión de cartera	1.B.2.3 Otra inversión	1.B.2.4 Activos de reserva	
Saldo	-677 ▲ 592	Saldo	-926 ▲ 1.126	Saldo	-941 ▲ 49
Crédito	211	Débito	490	Crédito	Débito
	888		1.416		1.109
1.B.2.1.2 Intereses		1.B.2.2.2 Intereses		1.B.2.3.2 Intereses	
-	199	436	1.416	169	1.109
1.B.2.1.1 Utilidades y dividendos		1.B.2.2.1 Dividendos		1.B.2.4.2 Intereses	
211	689	54	-	4	-

▲▼ Diferencia interanual

+ Egresos netos de capitales - Ingresos netos de capitales

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

En el tercer trimestre de 2020, la cuenta ingreso primario arrojó un saldo negativo de US\$ 2.556 millones, explicado por déficits en las subcuentas de rentas de inversión de cartera, por US\$ 926 millones; otra inversión, por US\$ 941 millones; e inversión directa, por US\$ 677 millones. Por otra parte, los activos de reserva generaron créditos por US\$ 4 millones, mientras que la cuenta remuneración de empleados registró un débito neto de US\$ 16 millones.

El déficit de la cuenta ingreso primario resultó US\$ 1.703 millones menor al del mismo trimestre del año anterior debido a la disminución en el saldo de intereses por US\$ 1.029 millones, en las utilidades y dividendos por US\$ 670 millones, y en otras rentas por US\$ 4 millones.

Por tipo de renta, se observa que el 82,8% del déficit se encuentra asociado a los débitos netos de intereses, el 16,6% a los dividendos y utilidades reinvertidas, y el 0,6% restante corresponde a la remuneración de empleados.

**Gráfico I.15****Evolución de la cuenta ingreso primario por tipo de renta. Primer trimestre 2015-tercer trimestre 2020**

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

**1.C****Ingreso secundario****Gráfico I.16****Cuenta de ingreso secundario. Tercer trimestre de 2020**

Ingreso secundario			Componentes del ingreso secundario		
Ingreso	Egreso	Saldo		Exportaciones	Importaciones
589	303	+ 287	Gobierno general	312	47
▲ 17	▼ 45	▲ 62	Impuestos corrientes	300	-
			Otras transferencias corrientes	12	47
			Soc. financieras, soc. no financieras, hogares e ISFLSH	277	256
			Transferencias personales	146	116
			Otras transferencias corrientes	131	140

ISFLSH - Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares  
▲ Diferencia interanual    + Superávit    - Déficit  
↑ Var. % interanual

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

El saldo de la cuenta ingreso secundario se estimó superavitario en US\$ 287 millones, y resultó US\$ 62 millones superior al mismo período de 2019. Esta mejora se explica principalmente por la evolución de las transferencias personales, que registraron una suba en el saldo interanual de US\$ 49 millones por el efecto conjunto de la suba de las transferencias recibidas y la disminución de las enviadas al exterior.

**2.****Cuenta de capital****Gráfico I.17****Cuenta de capital. Tercer trimestre de 2020**

Cuenta de capital			Componentes de la cuenta de capital		
Ingreso	Egreso	Saldo		Exportaciones	Importaciones
17	4	+ 13	Adquisiciones/disposiciones brutas de activos no financieros no producidos	17	4
▼ 53	▼ 11	▼ 42	Transferencias de capital	0	0

▲ Diferencia interanual    + Superávit    - Déficit    ↑ Var. % interanual

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

### 3.

Gráfico I.18

### Cuenta financiera

Financiamiento externo neto. Apertura de la cuenta financiera. Tercer trimestre de 2020



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

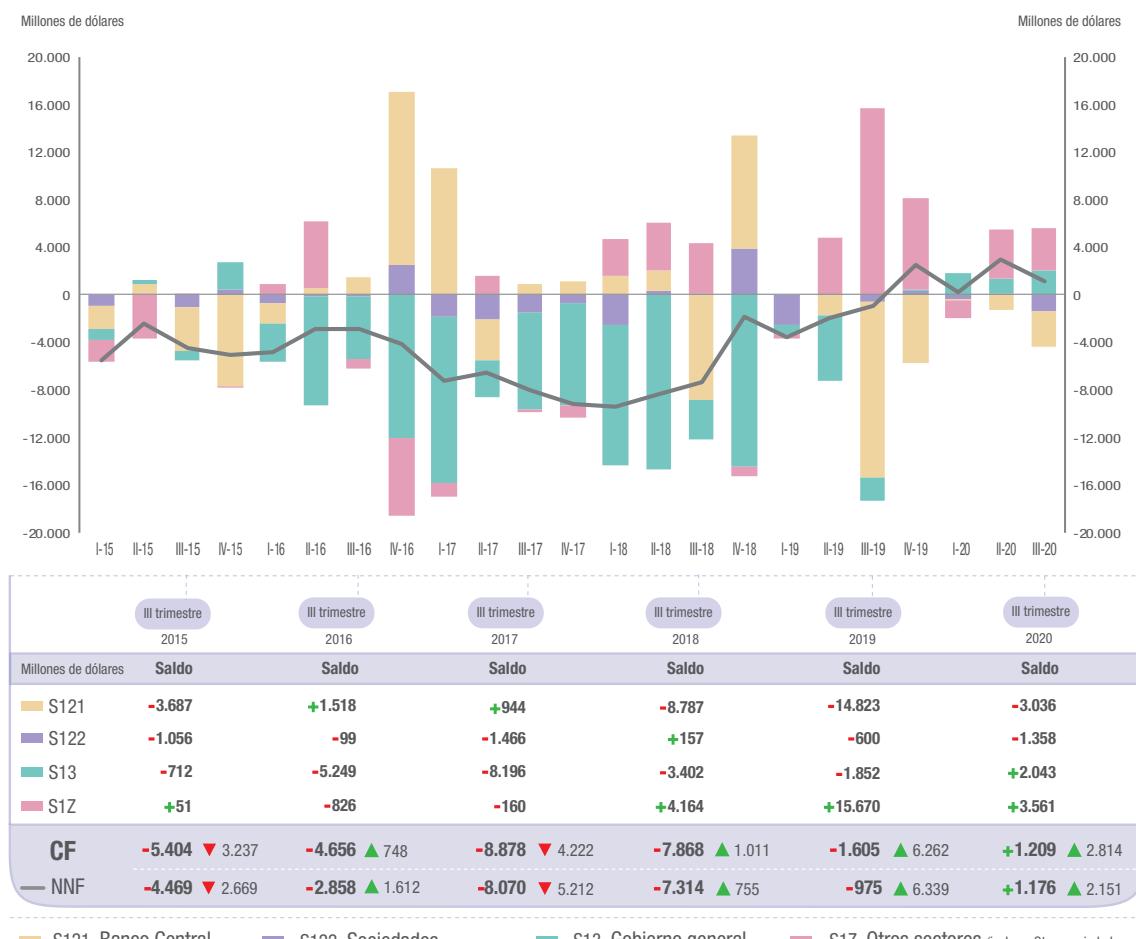
La capacidad neta de financiamiento en el trimestre bajo análisis se estimó en US\$ 1.176 millones, mientras que la cuenta financiera dio como resultado un egreso neto de capitales de US\$ 1.209 millones, producto de la venta neta de activos financieros por US\$ 1.177 millones y la cancelación neta de pasivos, US\$ 2.387 millones.

Las ventas de activos se produjeron principalmente por transacciones del Banco Central, US\$ 3.036 millones; Sociedades captadoras de depósitos, US\$ 708 millones; y Gobierno general, US\$ 82 millones; que fueron parcialmente compensadas por la adquisición neta de activos por US\$ 2.649 millones en Otros sectores (Otras sociedades financieras y Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH).

Por su parte, la evolución de los pasivos se explicó principalmente por la cancelación neta de deuda del Gobierno general en US\$ 2.125 millones y de Otros sectores en US\$ 912 millones, parcialmente compensados por el aumento de los pasivos de las Sociedades captadoras de depósitos en US\$ 650 millones. En consecuencia, los errores y omisiones se estimaron en US\$ 33 millones.

Gráfico I.19

Financiamiento externo neto por sector institucional. Primer trimestre 2015-tercer trimestre 2020



CF - Cuenta financiera

▲ Egresos netos de capitales ▼ Ingresos netos de capitales

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales; ONCP y BCRA.

Gráfico I.20

**Apertura de la cuenta financiera, por categoría funcional y sector propietario del activo y/o pasivo externo.**  
**Tercer trimestre de 2020**

Categoría funcional	Sector propietario										Saldo CF									
	Adquisición neta de activos financieros					Emisión neta de pasivos														
	Millones de dólares	S121	S122	S13	S1Z	Total	S121	S122	S13	S1Z	Total									
Inversión directa	Inversión directa	-	-10	-	329	319 ▼ 59	-	111	-	1.407	1.517 ▼ 113	-1.199 ▲ 53								
	Inversión de cartera	-	1	3	139	143 ▲ 926	-	-61	-1.997	-470	-2.528 ▼ 1.872	+2.671 ▲ 2.798								
	Derivados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-0,2	-	-0,2 ▼ 7	+0,2 ▲ 7								
	Otra inversión	-	-698	-85	2.181	1.397 ▼ 15.910	-	601	-128	-1.848	-1.376 ▼ 4.080	+2.773 ▼ 11.830								
	Activos de reserva	-3.036				-3.036 ▲ 11.787						-3.036 ▲ 11.787								
	Total	-3.036 ▲ 11.787	-708 ▼ 693	-82 ▲ 3	2.649 ▼ 14.353	-1.177 ▼ 3.256	-	650 ▲ 65	-2.125 ▼ 3.891	-912 ▼ 2.244	-2.387 ▼ 6.070	+1.209 ▲ 2.814								
S121. Banco Central			S122. Sociedades captadoras de depósitos			S13. Gobierno general			S1Z. Otros sectores (incluye: Otras sociedades financieras, Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH)											
<span style="color: green;">▲</span> <span style="color: red;">▼</span> Diferencia interanual																				
<small>+ Egresos netos de capitales - Ingresos netos de capitales</small>																				

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales; ONCP y BCRA.

+ Egresos netos de capitales - Ingresos netos de capitales

### Inversión directa

La inversión directa registró un ingreso neto de capitales de US\$ 1.199 millones, US\$ 53 millones mayor respecto a igual período del año anterior, debido a que las inversiones de residentes fuera del país (adquisiciones netas de activos) se redujeron menos que las inversiones de no residentes dentro del país (emisión neta de pasivos), que cayeron US\$ 59 millones y US\$ 113 millones interanual, respectivamente.

La adquisición neta de activos financieros se estimó en US\$ 319 millones, explicada por participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión de Otros sectores. Por su parte, la emisión neta de pasivos externos se estimó en US\$ 1.517 millones, debido principalmente a participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión, que representaron el 59%. El resto correspondió a instrumentos de deuda.

### Inversión de cartera

La inversión de cartera registró un egreso neto de capitales de US\$ 2.671 millones, US\$ 2.798 millones mayor que el registrado en igual trimestre de 2019, producto de una mayor cancelación de pasivos que de operaciones de emisión de pasivos y/o adquisición de activos.

Los activos financieros registraron un egreso neto (aumento de activos) de US\$ 143 millones, en contraposición al ingreso neto del tercer trimestre del año anterior, que fue de US\$ 784 millones. Dicho egreso se encuentra asociado principalmente a la compra de acciones en el exterior, parcialmente compensado por la venta de títulos de deuda por parte de Otros sectores. En el caso de los pasivos, se registró un egreso neto de US\$ 2.528 millones, debido principalmente a cancelaciones de títulos de deuda, siendo US\$ 1.872 millones mayor a los egresos registrados en igual período del 2019. Los mayores egresos fueron las cancelaciones del Gobierno general por US\$ 1.997 millones.

### Derivados financieros

No se registraron transacciones relevantes con derivados financieros durante el trimestre bajo análisis, mientras que en el mismo trimestre del año anterior se registraron ingresos netos por US\$ 7 millones.

### Otra inversión

En la categoría funcional Otra inversión, se registró un egreso neto de capitales de US\$ 2.773 millones, US\$ 11.830 millones menor que en igual trimestre del año anterior. La formación neta de activos externos en el trimestre bajo análisis fue de US\$ 1.397 millones. Se registró así una reducción interanual de US\$ 15.910 millones. El principal determinante de esta cuenta es la acumulación de moneda y depósitos, que arrojó un saldo de US\$ 1.456 millones (ver gráfico I.21). El mayor movimiento de esta subcuenta se observó en Otros sectores por US\$ 2.181 millones (ver gráfico I.20); esta acumulación es solo el 13% de la verificada en el mismo período del año anterior (US\$ 17.386 millones). En el caso de la emisión neta de pasivos externos se estimó un egreso neto de US\$ 1.376 millones, principalmente explicada por la cancelación de préstamos, US\$ 1.397 millones y de créditos y anticipos comerciales por US\$ 738 millones. En la comparación interanual, se registra una reducción en la emisión neta de obligaciones con no residentes por US\$ 4.080 millones.

### Activos de reserva

Los flujos transaccionales de balanza de pagos implicaron una disminución en las reservas de US\$ 3.036 millones. Esto, junto a los resultados por los cambios de paridades entre monedas, que implicaron un aumento por US\$ 1.173 millones, explica la reducción de las reservas internacionales del Banco Central por US\$ 1.863 millones hasta alcanzar US\$ 41.378 millones al 30 de septiembre de 2020.

Gráfico I.21

Cuenta financiera por categoría funcional y por instrumento a valor de mercado. Tercer trimestre de 2020

Millones de dólares

		Cuenta financiera		1.209	▲ 2.814				
Adquisición neta de activos financieros		-1.177	▼ 3.256	Emisión neta de pasivos		-2.387	▼ 6.070		
1. Inversión directa		2. Inversión de cartera		3. Derivados financieros		4. Otra inversión		5. Activos de reservas	
Saldo	-1.199	Saldo	+2.671	Saldo	+0,2	Saldo	+2.773	Saldo	-3.036
Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
319	1.517	143	-2.528	-	-0,2	1.397	-1.376	-3.036	
1.1 Participaciones de capital		2.1 Participación de capital y FCI				4.1 Otras participaciones de capital			
319	893	690	-192			-114	-		
1.2 Instrumentos de deuda		2.2 Títulos de deuda				4.2 Moneda y depósitos			
-	624	-547	-2.336			1.456	726		
						4.3 Préstamos			
						55	-1.397		
						4.4 Créditos y anticipos comerciales			
						-	-738		
						4.5 Otras cuentas por pagar			
						-	33		

▲ ▼ Diferencia interanual

+ Egresos netos de capitales - Ingresos netos de capitales

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales y BCRA.

## Sección II. Posición de inversión internacional

Gráfico II.1

Posición de inversión internacional por categoría funcional y por sector institucional a valor de mercado.  
Tercer trimestre de 2020

Categoría funcional	Sector propietario										PII neta	
	Activo					Pasivo						
	Millones de dólares	S121	S122	S13	S1Z	Total	S121	S122	S13	S1Z	Total	
Inversión directa	Inversión directa	-	761	-	39.653	40.414 ▲ 320	-	5.366	-	80.481	85.847 ▲ 1.957	-45.434 ▼ 1.637
	Inversión de cartera	-	12	268	66.123	66.404 ▲ 3.079	-	2.065	40.694	14.094	56.853 ▼ 175	+9.551 ▲ 3.254
	Derivados financieros	-	-	-	-	-	-	-	145	-	145 ▼ 14	-145 ▲ 14
	Otra inversión	-	4.349	12.545	230.448	247.343 ▲ 1.630	24.518	2.915	75.226	28.378	131.037 ▲ 98	+116.306 ▲ 1.532
	Activos de reserva	41.378	-	-	-	41.378 ▼ 1.863						+41.378 ▼ 1.863
	Total	41.378 ▼ 1.863	5.123 ▼ 714	12.814 ▲ 148	336.224 ▲ 5.596	395.539 ▲ 3.167	24.518	10.346	116.065	122.954 ▼ 1.016	273.883 ▲ 1.867	+121.656 ▲ 1.300

S121. Banco Central      S122. Sociedades captadoras de depósitos      S13. Gobierno general      S1Z. Otros sectores (incluye: Otras sociedades financieras, Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH)

▲ ▼ Diferencia trimestre anterior

+ Posición neta acreedora      - Posición neta deudora

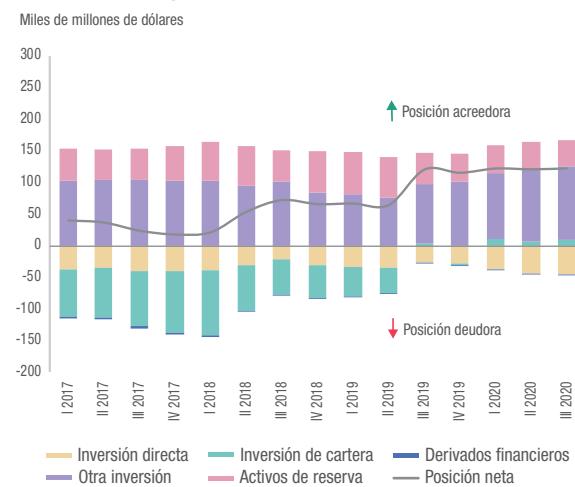
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales; ONCP y BCRA.

Al 30 de septiembre de 2020, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta a valor de mercado acreedora de US\$ 121.656 millones, US\$ 1.300 millones mayor respecto del trimestre anterior. Los activos financieros externos se estimaron en US\$ 395.539 millones, US\$ 3.167 millones mayor con respecto al trimestre anterior. Este incremento se explica mayormente por el aumento de los activos de los Otros sectores en US\$ 5.596 millones, producto del incremento del valor de mercado de las acciones y los títulos de deuda, US\$ 3.074 millones; y Otra inversión, US\$ 2.192 millones. Asimismo, contribuyó al incremento de la posición el aumento en los activos del Gobierno general por US\$ 148 millones. En contraste, se registraron caídas en las acreencias del Banco Central, US\$ 1.863 millones, y de las Sociedades captadoras de depósitos, US\$ 714 millones, principalmente explicadas por la caída de la Otra inversión (moneda y depósitos).

Los pasivos externos se estimaron en US\$ 273.883 millones, US\$ 1.867 mayor respecto del trimestre anterior, lo que se explica principalmente por el aumento de las obligaciones del Gobierno general en US\$ 1.420 millones –producto de la capitalización de intereses devengados de Otra inversión en US\$ 984 millones y del aumento del valor de mercado de los títulos de deuda emitidos por dicho sector institucional–, del Banco Central en US\$ 797 millones, debido a la apreciación de los DEG y el YUAN y de las Sociedades captadoras de depósitos en US\$ 665 millones. Asimismo, Otros sectores redujeron sus pasivos en US\$ 1.016 millones, debido a la disminución de Otra inversión por US\$ 2.198 millones (préstamos y créditos y anticipos comerciales) y de inversión de cartera por US\$ 306 millones, y un aumento de la inversión directa en el país por US\$ 1.487 millones.

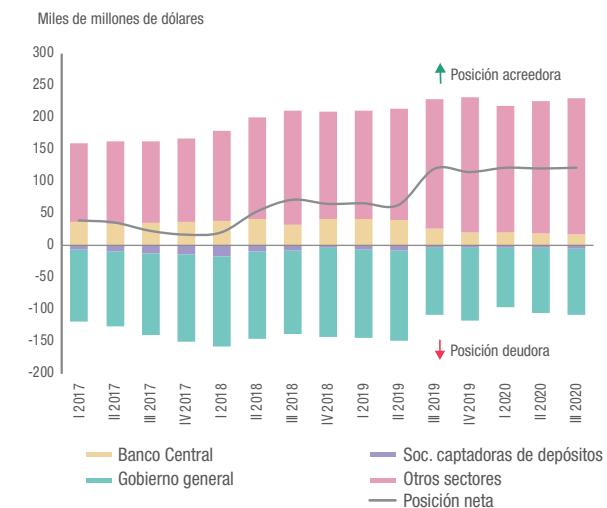
Del total de activos financieros externos, 85% corresponde a Otros sectores (dentro de este sector institucional, el 69% de los activos corresponde a Otra inversión); 11%, al BCRA; 3%, a Gobierno general; y 1%, a Sociedades captadoras de depósitos. Del total de pasivos externos, 45% corresponde a Otros sectores; 42%, a Gobierno general; 9%, al BCRA y 4%, a Sociedades captadoras de depósitos.

**Gráfico II.2 Posición de inversión internacional, activos financieros y pasivos por categoría funcional a valor de mercado**



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales y BCRA.

**Gráfico II.3 Posición de inversión internacional, activos financieros y pasivos por sector residente a valor de mercado**



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales; ONCP y BCRA.

**Gráfico II.4**

**Factores que explican la variación de la PII neta, activos financieros y pasivos a valor de mercado.  
Tercer trimestre de 2020**

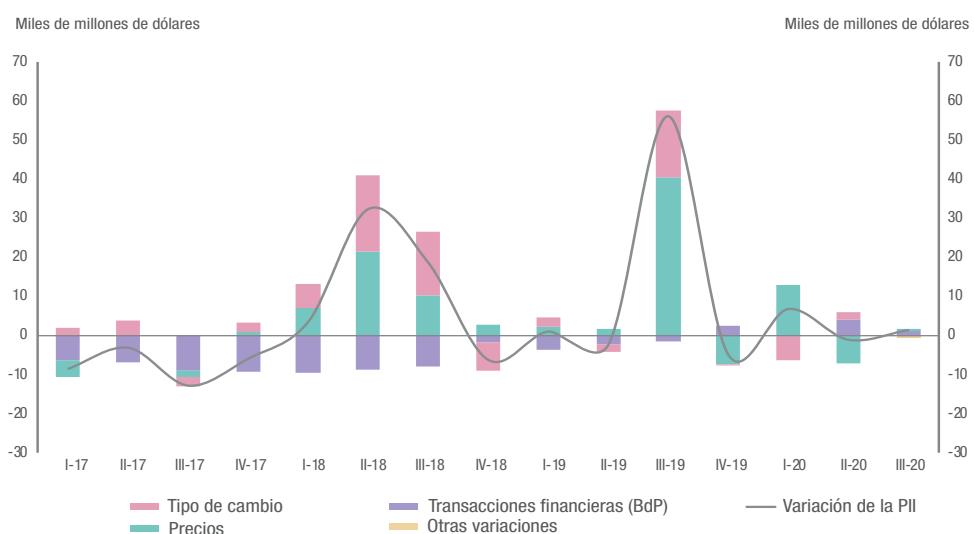
	Saldo inicial	Transacciones financieras	Variación de precios	Variación de tipo de cambio	Otras variaciones de volumen	Saldo final
A. Activos	<b>392.372</b>	-1.177	2.640	1.704	-	<b>395.539</b>
L. Pasivos	<b>272.016</b>	-2.387	2.089	1.864	301	<b>273.883</b>
B90. PII neta (A-L)	<b>120.356</b>	1.209	551	-159	-301	<b>121.656</b>

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

En el trimestre analizado, la variación en la posición de inversión internacional (PII) es explicada por las transacciones financieras y las variaciones de precios que generaron aumentos en la PII por US\$ 1.209 millones y US\$ 551 millones, respectivamente. Esto fue parcialmente compensado por las variaciones de tipo de cambio y de volumen que implicaron una caída en \$159 millones y US\$ 301 millones, respectivamente.

**Gráfico II.5**

**Composición de la variación de la posición de inversión internacional a valor de mercado.  
Primer trimestre 2017-tercer trimestre 2020**



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

**Gráfico II.6** Posición de inversión internacional por categoría funcional y por sector institucional.  
Tercer trimestre de 2020

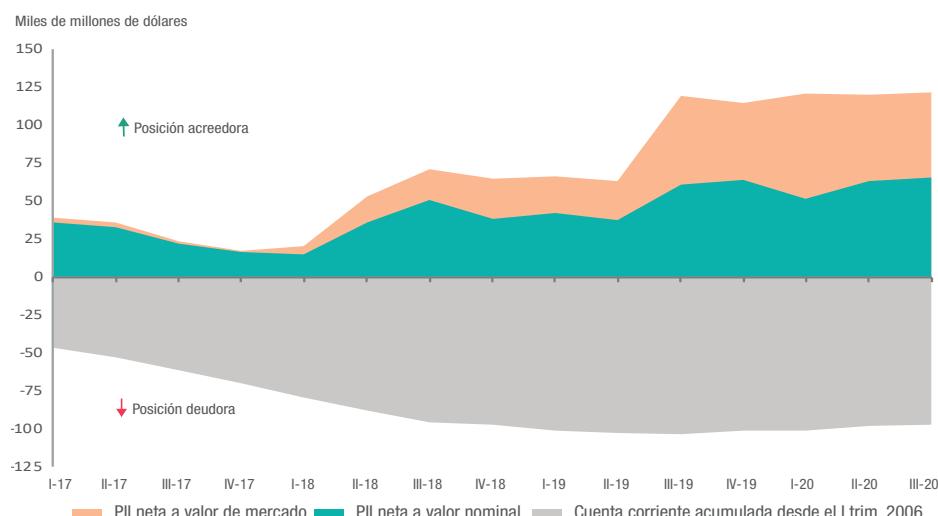
Valor de mercado			Valor nominal residual		
	Millones de dólares			Millones de dólares	
<b>A. Activos</b>	<b>41.378</b>	41.378	S121. Banco Central	Activos de reserva	<b>41.378</b>
	761		S122. Sociedades captadoras de depósitos	Inversión directa	761
	<b>5.123</b>	12		Inversión de cartera	<b>5.123</b>
	4.349			Otra inversión	4.349
	<b>395.539</b>		S13. Gobierno general	Inversión de cartera	<b>395.539</b>
	<b>▲ 3.167</b>			Otra inversión	<b>▲ 3.167</b>
	<b>12.814</b>	268	S1Z. Otros sectores	Inversión directa	<b>12.814</b>
	12.545			Inversión de cartera	268
	<b>336.224</b>	39.653		Otra inversión	<b>336.224</b>
		66.123			66.123
<b>L. Pasivos</b>	<b>336.224</b>	230.448	S121. Banco Central	Inversión de cartera	<b>24.518</b>
				Otra inversión	24.518
	<b>24.518</b>	-	S122. Sociedades captadoras de depósitos	Inversión directa	5.366
	24.518			Inversión de cartera	<b>10.533</b>
	<b>10.346</b>	5.366		Otra inversión	2.252
		2.065	S13. Gobierno general	Inversión de cartera	<b>168.568</b>
	<b>273.883</b>	2.915		Derivados financieros	145
	<b>▲ 1.867</b>	40.694		Otra inversión	75.226
	<b>116.065</b>	145	S1Z. Otros sectores	Inversión directa	<b>126.247</b>
		75.226		Inversión de cartera	17.388
<b>B90. PII neta (A-L)</b>	<b>122.954</b>	80.481		Otra inversión	28.378
		14.094	S121. Banco Central		<b>16.860</b>
	<b>121.656</b>	28.378	S122. Sociedad captadoras de depósitos		<b>-5.410</b>
	<b>▲ 1.300</b>		S13. Gobierno general		<b>-155.754</b>
	<b>-103.251</b>		S1Z. Otros sectores		<b>209.977</b>
<b>PII</b>			<b>Posición de inversión internacional neta</b>		
<b>PII</b>			<b>PII</b>		

▲ ▼ Diferencia trimestre anterior

S1Z. Otros sectores (incluye: Otras sociedades financieras, Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH)

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales; ONCP y BCRA.

**Gráfico II.7** Posición de inversión internacional. Primer trimestre 2017-tercer trimestre 2020



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Gráfico II.8

**Posición de inversión internacional por categoría funcional e instrumento a valor de mercado.**  
**Tercer trimestre de 2020**

Millones de dólares

<b>Posición de inversión internacional neta (A-L)</b>				<b>121.656</b>	<b>▲ 1.300</b>		
<b>A - Activos</b>		<b>395.539</b>	<b>▲ 3.167</b>	<b>L - Pasivos</b>		<b>273.883</b>	<b>▲ 1.867</b>
<b>1. Inversión directa</b>	<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>3. Derivados financieros</b>	<b>4. Otra inversión</b>	<b>5. Activos de reservas</b>			
Saldo <b>-45.434</b> ▼ 1.637	Saldo <b>+9.551</b> ▲ 3.254	Saldo <b>-145</b> ▲ 14	Saldo <b>+116.306</b> ▲ 1.532	Saldo <b>+41.378</b> ▼ 1.863			
<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>
<b>40.414</b>	<b>85.847</b>	<b>66.404</b>	<b>56.853</b>	<b>-</b>	<b>145</b>	<b>247.343</b>	<b>131.037</b>
1.1 Participaciones de capital	2.1 Participación de capital y FCI			4.1 Otras participaciones de capital		3.364	-
40.414	53.263	38.478	3.605			231.502	1.522
1.2 Instrumentos de deuda	2.2 Títulos de deuda	27.926	53.248	4.2 Moneda y depósitos		9.768	115.492
-				4.3 Préstamos		2.709	11.541
				4.5 Créditos y anticipos comerciales		-	4.6 Otras cuentas por pagar
							107
				4.7 Derechos especiales de giro		-	2.375

▲ ▼ Diferencia trimestre anterior

+ Posición neta acreedora

- Posición neta deudora

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

Al 30 de septiembre de 2020, del total de activos financieros externos, US\$ 395.539 millones, el 59% corresponde a la formación de activos externos en moneda y depósitos, US\$ 231.502 millones; seguidos por activos de reserva, US\$ 41.378 millones; y participación de capital de la inversión directa e inversión de cartera, US\$ 40.414 millones y US\$ 38.478 millones, respectivamente. En lo que respecta al pasivo, este se encuentra explicado principalmente por préstamos, US\$ 115.492 millones; la participación de capital de la inversión directa, US\$ 53.263 millones; y los títulos de deuda de la inversión de cartera, US\$ 53.248 millones.

### Sección III. Deuda externa

Gráfico III.1

**Stock de deuda externa bruta por sector institucional residente e instrumento, a valor nominal residual y de mercado. Tercer trimestre de 2020**

		S13. Gobierno general	S121. Banco Central	S122. Sociedades captadoras de depósitos	S12R. Otras sociedades financieras	S1V. Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	Total
	Millones de dólares						
Valor de mercado / Valor nominal residual	Moneda y depósitos			1.522			<b>1.522</b>
	Préstamos	75.226	22.143	1.291	962	15.869	<b>115.492</b>
	Créditos y anticipos comerciales			14	415	11.112	<b>11.541</b>
	Otros pasivos de deuda			87	17	3	<b>107</b>
	Asignaciones de DEG		2.375				<b>2.375</b>
	Inversión directa: Crédito entre empresas					32.584	<b>32.584</b>
Valor de mercado	Títulos de deuda	40.694	-	1.212	1.371	9.971	<b>53.248</b>
Valor nominal residual		93.197	-	1.399	1.769	12.866	<b>109.231</b>
Valor de mercado	<b>Stock de deuda externa bruta al final del período</b>	<b>115.919</b>	<b>24.518</b>	<b>4.127</b>	<b>2.765</b>	<b>69.539</b>	<b>216.869</b>
Valor nominal residual		<b>168.423</b>	<b>24.518</b>	<b>4.314</b>	<b>3.163</b>	<b>72.434</b>	<b>272.852</b>

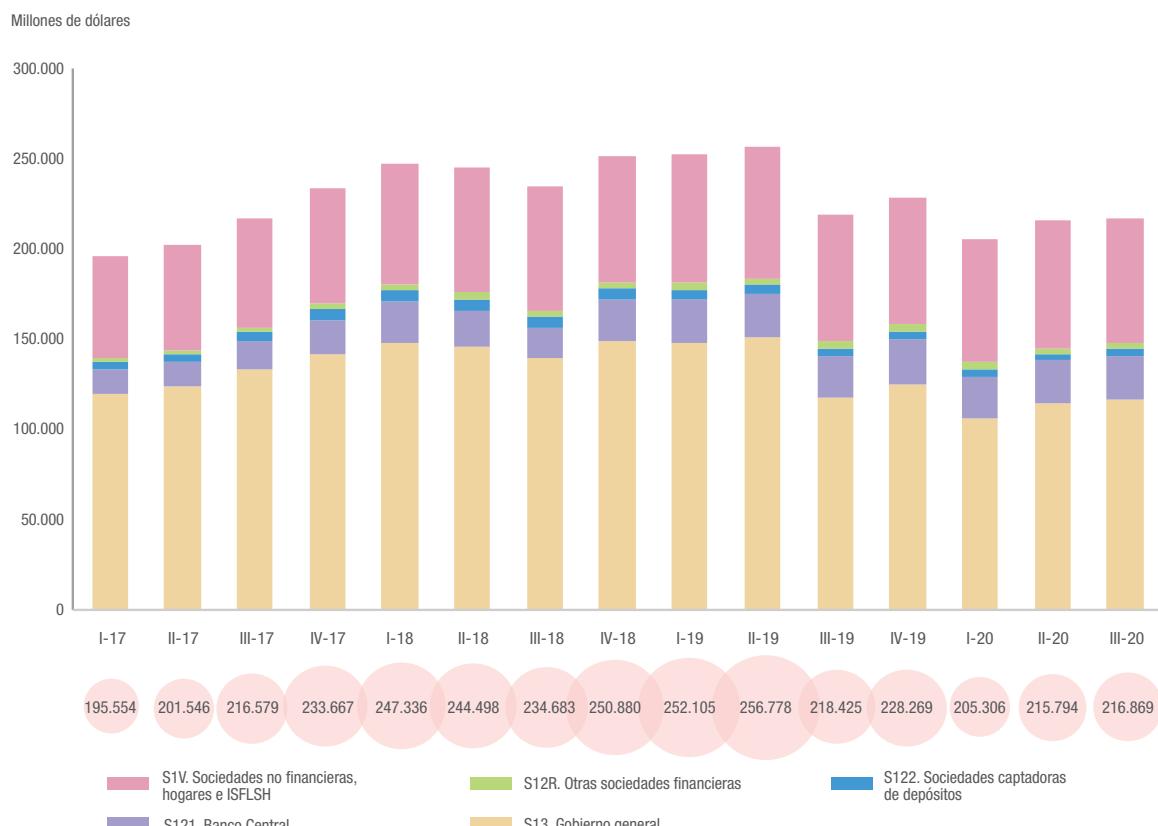
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales; ONCP y BCRA.

El stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor nominal residual al 30 de septiembre de 2020 se estimó en US\$ 272.852 millones, US\$ 454 millones mayor al del trimestre anterior. Esta suba es el resultado del aumento de deuda del Gobierno general en US\$ 1.147 millones; el Banco Central, US\$ 797 millones; y las Sociedades captadoras de depósitos por US\$ 493 millones; y las caídas en las deudas de Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH por US\$ 1.973 millones; y Otras sociedades financieras por US\$ 10 millones.

El stock de deuda externa bruta total a valor de mercado se estimó en US\$ 216.869 millones, por lo que se registró un aumento de US\$ 1.074 millones con respecto al trimestre anterior. La principal causa de este incremento se encuentra asociada a la recuperación en el valor de mercado de los títulos de deuda emitidos por el Gobierno general en US\$ 1.434 millones; al incremento de los pasivos del Banco Central en US\$ 797 millones, por la mencionada apreciación del Yuan y los DEG; y al de las Sociedades captadoras de depósitos en US\$ 514 millones debido, principalmente, al aumento de moneda y depósitos. Por su parte, las Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH redujeron sus pasivos en US\$ 1.684 millones y las Otras sociedades financieras, en US\$ 13 millones.

**Gráfico III.2**

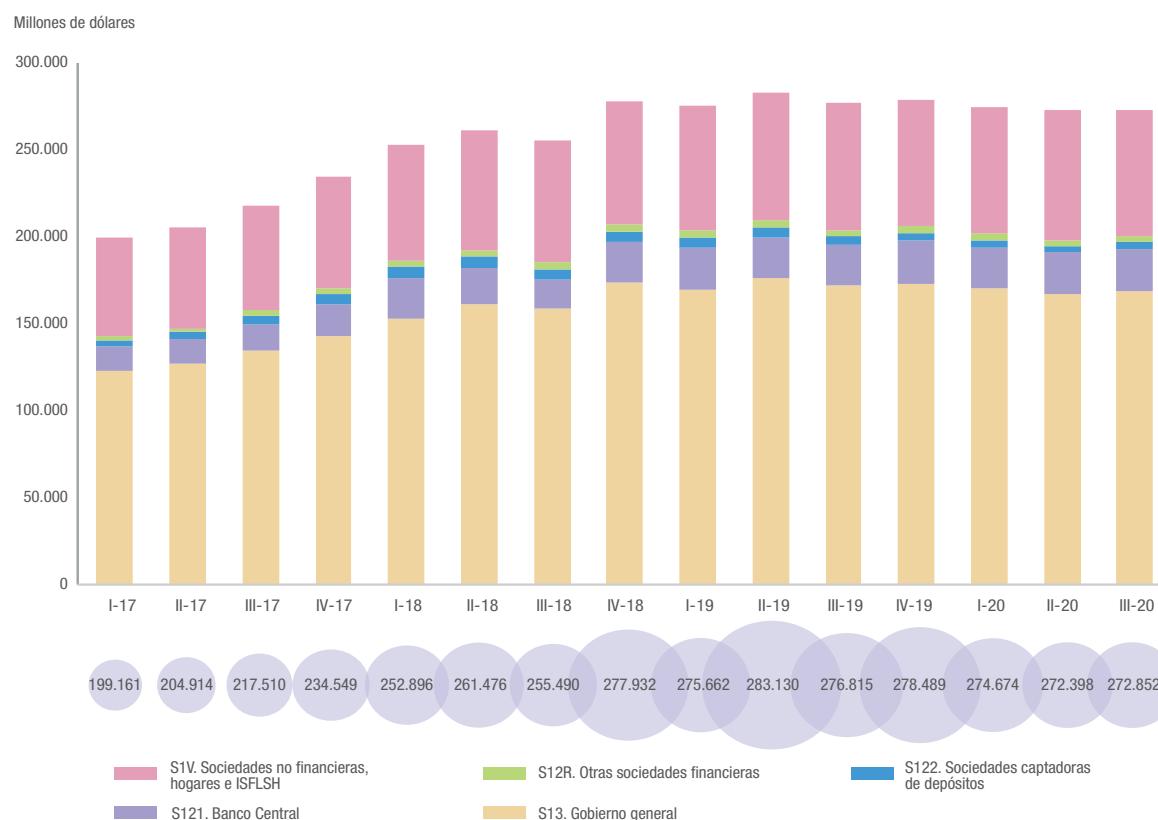
**Stock de deuda externa bruta al final del período a valor de mercado por sector institucional.**  
**Primer trimestre 2017-tercer trimestre 2020**



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales; ONCP y BCRA.

**Gráfico III.3**

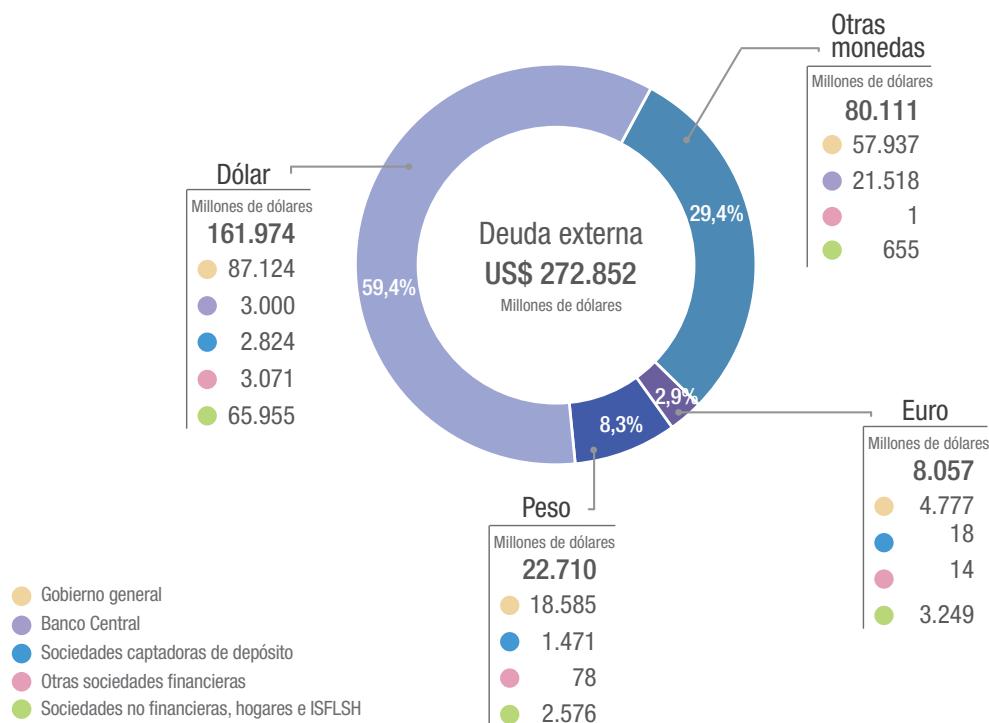
**Stock de deuda externa bruta al final del período a valor nominal residual por sector institucional.**  
**Primer trimestre 2017-tercer trimestre 2020**



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales; ONCP y BCRA.

Gráfico III.4

Deuda externa por tipo de moneda y participación por sector institucional, a valor nominal.  
Tercer trimestre de 2020



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales; ONCP y BCRA.

## IV

## Cuadros complementarios de balanza de pagos

Cuadro 1. Balanza de pagos por componentes y categoría funcional del activo y/o pasivo externo

	2019					2020		
	I	II	III	IV	Total	I	II	III
	Millones de dólares							
<b>1. Cuenta corriente</b>	<b>-3.544</b>	<b>-1.941</b>	<b>-1.031</b>	<b>2.518</b>	<b>-3.997</b>	<b>252</b>	<b>2.924</b>	<b>1.163</b>
<b>1.A Bienes y servicios</b>	<b>766</b>	<b>2.841</b>	<b>3.005</b>	<b>6.400</b>	<b>13.012</b>	<b>2.954</b>	<b>4.990</b>	<b>3.433</b>
Exportaciones	18.027	19.857	20.415	20.991	79.290	16.745	16.155	16.453
Importaciones	17.261	17.016	17.410	14.591	66.278	13.790	11.166	13.021
<b>1.A.a Bienes</b>	<b>2.550</b>	<b>4.217</b>	<b>4.471</b>	<b>6.990</b>	<b>18.227</b>	<b>3.775</b>	<b>5.274</b>	<b>4.008</b>
Exportaciones FOB	14.171	16.624	17.178	17.183	65.155	13.231	14.197	14.560
Importaciones FOB	11.621	12.407	12.707	10.193	46.928	9.457	8.923	10.552
<b>1.A.b Servicios</b>	<b>-1.784</b>	<b>-1.375</b>	<b>-1.466</b>	<b>-589</b>	<b>-5.215</b>	<b>-820</b>	<b>-285</b>	<b>-575</b>
Exportaciones de servicios	3.856	3.233	3.237	3.808	14.134	3.514	1.958	1.893
Importaciones de servicios	5.640	4.609	4.703	4.398	19.349	4.334	2.243	2.468
<b>1.B Ingreso primario</b>	<b>-4.588</b>	<b>-4.867</b>	<b>-4.260</b>	<b>-4.121</b>	<b>-17.836</b>	<b>-2.971</b>	<b>-2.465</b>	<b>-2.556</b>
<b>1.B.1 Remuneración de empleados</b>	<b>-20</b>	<b>-16</b>	<b>-20</b>	<b>-20</b>	<b>-77</b>	<b>-23</b>	<b>-16</b>	<b>-16</b>
<b>1.B.2 Renta de la inversión</b>	<b>-4.568</b>	<b>-4.851</b>	<b>-4.240</b>	<b>-4.101</b>	<b>-17.759</b>	<b>-2.948</b>	<b>-2.449</b>	<b>-2.540</b>
<b>1.B.2.1 Inversión directa</b>	<b>-1.495</b>	<b>-1.341</b>	<b>-1.269</b>	<b>-1.572</b>	<b>-5.677</b>	<b>-578</b>	<b>-363</b>	<b>-677</b>
Crédito	305	334	351	311	1.300	214	198	211
Débito	1.800	1.675	1.620	1.882	6.977	792	561	888
<b>1.B.2.2 Inversión de cartera</b>	<b>-2.320</b>	<b>-2.768</b>	<b>-2.052</b>	<b>-1.634</b>	<b>-8.774</b>	<b>-1.548</b>	<b>-1.187</b>	<b>-926</b>
Crédito	843	945	788	662	3.238	718	500	490
Débito	3.163	3.714	2.840	2.296	12.012	2.267	1.686	1.416
<b>1.B.2.3 Otra inversión</b>	<b>-846</b>	<b>-844</b>	<b>-989</b>	<b>-957</b>	<b>-3.636</b>	<b>-860</b>	<b>-902</b>	<b>-941</b>
Crédito	349	357	363	315	1.384	318	207	169
Débito	1.195	1.200	1.352	1.272	5.020	1.178	1.110	1.109
<b>1.B.2.4 Activos de reserva</b>	<b>94</b>	<b>102</b>	<b>71</b>	<b>61</b>	<b>328</b>	<b>38</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<b>1.C Ingreso secundario</b>	<b>279</b>	<b>85</b>	<b>224</b>	<b>239</b>	<b>827</b>	<b>268</b>	<b>399</b>	<b>287</b>
<b>2. Cuenta de capital</b>	<b>32</b>	<b>13</b>	<b>55</b>	<b>25</b>	<b>126</b>	<b>25</b>	<b>8</b>	<b>13</b>
<b>3. Cuenta financiera</b>	<b>-3.656</b>	<b>-2.354</b>	<b>-1.605</b>	<b>2.462</b>	<b>-5.153</b>	<b>-101</b>	<b>4.163</b>	<b>1.209</b>
<b>3.1 Inversión directa</b>	<b>-1.964</b>	<b>-396</b>	<b>-1.252</b>	<b>-1.512</b>	<b>-5.124</b>	<b>-908</b>	<b>368</b>	<b>-1.199</b>
Inversión directa en el exterior (activo)	411	337	378	414	1.539	287	302	319
Inversión directa en el país (pasivo)	2.375	733	1.630	1.926	6.663	1.195	-67	1.517
<b>3.2 Inversión de cartera</b>	<b>362</b>	<b>6.053</b>	<b>-127</b>	<b>839</b>	<b>7.127</b>	<b>-115</b>	<b>1.538</b>	<b>2.671</b>
Inversión de cartera en el exterior (activo)	1.226	1.311	-784	351	2.104	-1.797	-362	143
Inversión de cartera en el país (pasivo)	865	-4.742	-657	-488	-5.022	-1.683	-1.900	-2.528
<b>3.3 Derivados financieros</b>	<b>-10</b>	<b>-14</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>-30</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.4 Otra inversión</b>	<b>-1.999</b>	<b>-6.224</b>	<b>14.603</b>	<b>7.869</b>	<b>14.249</b>	<b>2.011</b>	<b>3.050</b>	<b>2.773</b>
Activo	-46	5.371	17.308	8.543	31.175	1.327	2.332	1.397
Pasivo	1.953	11.595	2.704	674	16.926	-684	-718	-1.376
<b>3.5 Activos de reservas</b>	<b>-45</b>	<b>-1.773</b>	<b>-14.823</b>	<b>-4.733</b>	<b>-21.375</b>	<b>-1.089</b>	<b>-793</b>	<b>-3.036</b>
Reservas internacionales del BCRA	401	-1.909	-15.575	-3.855	-20.937	-1.287	-320	-1.863
Ajuste por tipo de pase	446	-136	-752	878	437	-198	473	1.173
<b>4.5 Errores y omisiones (3) - (1) - (2)</b>	<b>-145</b>	<b>-426</b>	<b>-630</b>	<b>-81</b>	<b>-1.282</b>	<b>-378</b>	<b>1.231</b>	<b>33</b>

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Cuadro 2. Balanza de pagos por componentes y sector propietario del activo y/o pasivo externo

	2019					2020		
	I	II	III	IV	Total	I	II	III
Millones de dólares								
<b>1. Cuenta corriente</b>	<b>-3.544</b>	<b>-1.941</b>	<b>-1.031</b>	<b>2.518</b>	<b>-3.997</b>	<b>252</b>	<b>2.924</b>	<b>1.163</b>
<b>1.A.a Bienes</b>	<b>2.550</b>	<b>4.217</b>	<b>4.471</b>	<b>6.990</b>	<b>18.227</b>	<b>3.775</b>	<b>5.274</b>	<b>4.008</b>
Exportaciones FOB	14.171	16.624	17.178	17.183	65.155	13.231	14.197	14.560
Importaciones FOB	11.621	12.407	12.707	10.193	46.928	9.457	8.923	10.552
<b>1.A.b Servicios</b>	<b>-1.784</b>	<b>-1.375</b>	<b>-1.466</b>	<b>-589</b>	<b>-5.215</b>	<b>-820</b>	<b>-285</b>	<b>-575</b>
Exportaciones de servicios	3.856	3.233	3.237	3.808	14.134	3.514	1.958	1.893
Importaciones de servicios	5.640	4.609	4.703	4.398	19.349	4.334	2.243	2.468
<b>1.B Ingreso primario</b>	<b>-4.588</b>	<b>-4.867</b>	<b>-4.260</b>	<b>-4.121</b>	<b>-17.836</b>	<b>-2.971</b>	<b>-2.465</b>	<b>-2.556</b>
Remuneración de empleados	-20	-16	-20	-20	-77	-23	-16	-16
Renta de la inversión	-4.568	-4.851	-4.240	-4.101	-17.759	-2.948	-2.449	-2.540
Intereses	-3.275	-3.576	-3.146	-2.702	-12.699	-2.582	-2.278	-2.116
Crédito	1.231	1.344	1.149	971	4.694	1.004	655	608
Débito	4.506	4.919	4.295	3.674	17.394	3.586	2.933	2.725
Utilidades y dividendos	-1.293	-1.275	-1.094	-1.398	-5.060	-366	-171	-424
Crédito	359	395	423	379	1.556	285	252	266
Débito	1.652	1.670	1.517	1.777	6.616	651	424	689
<b>1.C Ingreso secundario</b>	<b>279</b>	<b>85</b>	<b>224</b>	<b>239</b>	<b>827</b>	<b>268</b>	<b>399</b>	<b>287</b>
<b>2. Cuenta de capital</b>	<b>32</b>	<b>13</b>	<b>55</b>	<b>25</b>	<b>126</b>	<b>25</b>	<b>8</b>	<b>13</b>
<b>3. Cuenta financiera</b>	<b>-3.656</b>	<b>-2.354</b>	<b>-1.605</b>	<b>2.462</b>	<b>-5.153</b>	<b>-101</b>	<b>4.163</b>	<b>1.209</b>
<b>Banco Central</b>	<b>-45</b>	<b>-1.773</b>	<b>-14.823</b>	<b>-5.733</b>	<b>-22.375</b>	<b>-89</b>	<b>-1.293</b>	<b>-3.036</b>
Activos	-45	-1.773	-14.823	-4.733	-21.375	-1.089	-793	-3.036
Pasivos	0	0	0	1.000	1.000	-1.000	500	0
<b>Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>-2.512</b>	<b>-8</b>	<b>-600</b>	<b>331</b>	<b>-2.790</b>	<b>-389</b>	<b>66</b>	<b>-1.358</b>
Activos	-2.061	-140	-15	709	-1.508	-586	-400	-708
Pasivos	451	-132	585	378	1.282	-197	-466	650
<b>Gobierno general</b>	<b>-801</b>	<b>-5.401</b>	<b>-1.852</b>	<b>75</b>	<b>-7.978</b>	<b>1.832</b>	<b>1.290</b>	<b>2.043</b>
Activos	35	-21	-85	3	-68	32	4	-82
Pasivos	835	5.380	1.766	-72	7.910	-1.801	-1.286	-2.125
<b>Otros sectores</b>	<b>-298</b>	<b>4.829</b>	<b>15.670</b>	<b>7.789</b>	<b>27.989</b>	<b>-1.455</b>	<b>4.100</b>	<b>3.561</b>
Activos	3.618	7.180	17.002	8.596	36.395	371	2.667	2.649
Pasivos	3.916	2.351	1.332	807	8.406	1.826	-1.433	-912
<b>4.5 Errores y omisiones (3) - (1) - (2)</b>	<b>-145</b>	<b>-426</b>	<b>-630</b>	<b>-81</b>	<b>-1.282</b>	<b>-378</b>	<b>1.231</b>	<b>33</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

	2019				2020	
	I	II	III	IV	I	II
Millones de dólares						
<b>Cuenta corriente</b>						
Publicación diciembre 2020	-3.544	-1.941	-1.031	2.518	252	2.924
Publicación septiembre 2020	-3.544	-1.941	-1.031	2.518	252	2.824
<b>Diferencia (a+b+c+d)</b>	-	-	-	-	-	<b>100</b>
<b>Bienes</b>						
Publicación diciembre 2020	2.550	4.217	4.471	6.990	3.775	5.274
Publicación septiembre 2020	2.550	4.217	4.471	6.990	3.775	5.274
<b>Diferencia (a)</b>	-	-	-	-	-	<b>1</b>
<b>Servicios</b>						
Publicación diciembre 2020	-1.784	-1.375	-1.466	-589	-820	-285
Publicación septiembre 2020	-1.784	-1.375	-1.466	-589	-820	-303
<b>Diferencia (b)</b>	-	-	-	-	-	<b>18</b>
<b>Ingreso primario</b>						
Publicación diciembre 2020	-4.588	-4.867	-4.260	-4.121	-2.971	-2.465
Publicación septiembre 2020	-4.588	-4.867	-4.260	-4.121	-2.971	-2.484
<b>Diferencia (c)</b>	-	-	-	-	-	<b>19</b>
<b>Ingreso secundario</b>						
Publicación diciembre 2020	279	85	224	239	268	399
Publicación septiembre 2020	279	85	224	239	268	337
<b>Diferencia (d)</b>	-	-	-	-	-	<b>62</b>
<b>Cuenta de capital</b>						
Publicación diciembre 2020	32	13	55	25	25	8
Publicación septiembre 2020	32	13	55	25	25	7
<b>Diferencia (e)</b>	-	-	-	-	-	<b>1</b>
<b>Cuenta financiera</b>						
Publicación diciembre 2020	-3.656	-2.354	-1.605	2.462	-101	4.369
Publicación septiembre 2020	-3.656	-2.354	-1.605	2.462	-101	2.514
<b>Diferencia (f+g+h+i)</b>	-	-	-	-	-	<b>1.855</b>
<b>S121. Banco Central</b>						
Publicación diciembre 2020	-45	-1.773	-14.823	-5.733	-89	-1.293
Publicación septiembre 2020	-45	-1.773	-14.823	-5.733	-89	-1.293
<b>Diferencia (f)</b>	-	-	-	-	-	-
<b>S122. Sociedades captadoras de depósito</b>						
Publicación diciembre 2020	-2.512	-8	-600	331	-389	66
Publicación septiembre 2020	-2.512	-8	-600	331	-389	50
<b>Diferencia (g)</b>	-	-	-	-	-	<b>16</b>
<b>S13. Gobierno general</b>						
Publicación diciembre 2020	-801	-5.401	-1.852	75	1.832	1.290
Publicación septiembre 2020	-801	-5.401	-1.852	75	1.832	1.324
<b>Diferencia (h)</b>	-	-	-	-	-	<b>-34</b>
<b>S12. Otros sectores</b>						
Publicación diciembre 2020	-298	4.829	15.670	7.789	-1.455	4.100
Publicación septiembre 2020	-298	4.829	15.670	7.789	-1.455	2.433
<b>Diferencia (i)</b>	-	-	-	-	-	<b>1.667</b>
<b>Errores y omisiones netos</b>						
Publicación diciembre 2020	-145	-426	-630	-81	-378	1.231
Publicación septiembre 2020	-145	-426	-630	-81	-378	-317
<b>Diferencia (f+g+h+i-a-b-c-d-e)</b>	-	-	-	-	-	<b>1.548</b>

a) Actualización de fuentes de datos. b) Actualización de fuentes de datos. c) Actualización de fuentes de datos d) Actualización de fuentes de datos. e) Actualización de fuentes de datos. f) Sin cambios. g) Actualización de fuentes de datos. h) Actualización de fuentes de datos. i) A partir del segundo trimestre se consideraron los flujos del Relevamiento de activos y pasivos externos (RAPE) provistos por el BCRA.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

b.

**Revisión de publicaciones anteriores de posición de inversión internacional**

	2019				2020	
	I	II	III	IV	I	II
Millones de dólares						
<b>Posición de inversión internacional</b>						
Publicación diciembre 2020	66.241	63.720	119.769	114.823	121.518	120.356
Publicación septiembre 2020	66.241	63.720	119.769	114.823	121.518	120.894
<b>Diferencia (a+b+c-d-e-f-g-h)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-537</b>
<b>A. Activos</b>						
Publicación diciembre 2020	381.926	388.550	391.459	398.827	385.046	392.372
Publicación septiembre 2020	381.926	388.550	391.459	398.827	385.046	391.768
<b>Diferencia (a+b+c+d)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>604</b>
<b>1. Inversión directa</b>						
Publicación diciembre 2020	42.531	42.963	43.208	42.671	39.956	40.094
Publicación septiembre 2020	42.531	42.963	43.208	42.671	39.956	40.091
<b>Diferencia (a)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>
<b>2. Inversión de cartera</b>						
Publicación diciembre 2020	64.782	67.540	66.176	69.294	58.194	63.324
Publicación septiembre 2020	64.782	67.540	66.176	69.294	58.194	62.723
<b>Diferencia (b)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>601</b>
<b>4. Otra inversión</b>						
Publicación diciembre 2020	208.426	213.769	233.371	242.013	243.334	245.713
Publicación septiembre 2020	208.426	213.769	233.371	242.013	243.334	245.713
<b>Diferencia (c)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. Activos de reservas</b>						
Publicación diciembre 2020	66.187	64.278	48.703	44.848	43.561	43.241
Publicación septiembre 2020	66.187	64.278	48.703	44.848	43.561	43.241
<b>Diferencia (d)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>L. Pasivos</b>						
Publicación diciembre 2020	315.686	324.830	271.690	284.004	263.528	272.016
Publicación septiembre 2020	315.686	324.830	271.690	284.004	263.528	270.875
<b>Diferencia (e+f+g+h)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.141</b>
<b>1. Inversión directa</b>						
Publicación diciembre 2020	75.241	77.866	69.469	70.458	77.084	83.890
Publicación septiembre 2020	75.241	77.866	69.469	70.458	77.084	74.866
<b>Diferencia (e)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.025</b>
<b>2. Inversión de cartera</b>						
Publicación diciembre 2020	112.393	107.627	62.349	71.821	46.890	57.028
Publicación septiembre 2020	112.393	107.627	62.349	71.821	46.890	55.700
<b>Diferencia (f)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.327</b>
<b>3. Derivados financieros</b>						
Publicación diciembre 2020	1.192	1.176	566	554	206	159
Publicación septiembre 2020	1.192	1.176	566	554	206	159
<b>Diferencia (g)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>4. Otra inversión</b>						
Publicación diciembre 2020	126.859	138.162	139.305	141.171	139.349	130.939
Publicación septiembre 2020	126.859	138.162	139.305	141.171	139.349	140.150
<b>Diferencia (h)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-9.211</b>

a) Actualización de fuentes de datos. b) Actualización de fuentes de datos. c) Sin cambios. d) Sin cambios. e) A partir del segundo trimestre se consideraron los stocks del Relevamiento de activos y pasivos externos (RAPE) provistos por el BCRA. Una parte considerable de la deuda comercial fue reclasificada como deuda de inversión directa. f) Recepción de nueva información; y a partir del segundo trimestre se consideraron los stocks del Relevamiento de activos y pasivos externos (RAPE) provistos por el BCRA. g) Sin cambios. h) A partir del segundo trimestre se consideraron los stocks del Relevamiento de activos y pasivos externos (RAPE) provistos por el BCRA. Una parte considerable de la deuda comercial fue reclasificada como deuda de inversión directa.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

C.

## Revisión de publicaciones anteriores de deuda externa

	2019				2020	
	I	II	III	IV	I	II
Millones de dólares						
<b>Total de deuda externa</b>						
Publicación diciembre 2020	275.662	283.130	276.815	278.489	274.674	272.398
Publicación septiembre 2020	275.662	283.130	276.815	278.489	274.674	270.825
<b>Diferencia (a+b+c+d+e)</b>	-	-	-	-	-	<b>1.572</b>
<b>Gobierno general</b>						
Publicación diciembre 2020	169.721	175.969	171.928	172.898	170.282	167.275
Publicación septiembre 2020	169.721	175.969	171.928	172.898	170.282	167.275
<b>Diferencia (a)</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Banco Central</b>						
Publicación diciembre 2020	24.218	23.778	22.987	24.503	23.159	23.721
Publicación septiembre 2020	24.218	23.778	22.987	24.503	23.159	23.721
<b>Diferencia (b)</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Sociedades captadoras de depósitos</b>						
Publicación diciembre 2020	5.508	5.185	4.997	4.819	4.412	3.821
Publicación septiembre 2020	5.508	5.185	4.997	4.819	4.412	3.821
<b>Diferencia (c)</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Otras sociedades financieras</b>						
Publicación diciembre 2020	4.181	4.139	4.069	3.986	4.115	3.173
Publicación septiembre 2020	4.181	4.139	4.069	3.986	4.115	3.990
<b>Diferencia (d)</b>	-	-	-	-	-	<b>-817</b>
<b>Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH</b>						
Publicación diciembre 2020	72.035	74.058	72.834	72.284	72.706	74.408
Publicación septiembre 2020	72.035	74.058	72.834	72.284	72.706	72.018
<b>Diferencia (e)</b>	-	-	-	-	-	<b>2.390</b>

a, b y c) Sin cambios. d y e) A partir del segundo trimestre se consideraron los stocks del Relevamiento de activos y pasivos externos (RAPE) provistos por el BCRA. Una parte considerable de la deuda comercial fue reclasificada como deuda de inversión directa.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

### 3.

## Enlaces a mayores detalles

Mayores detalles de las estimaciones de las cuentas internacionales para el período 1º trimestre de 2006 al 3º trimestre de 2020 pueden ser consultados en las siguientes tablas, las cuales se encuentran en formato digital en la página [https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/cin\\_III\\_2020.xls](https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/cin_III_2020.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).

Ejercicio experimental de la estimación de servicios internacionales por la Clasificación Ampliada de Balance de Pagos de Servicios (CABPS) 2010 y país interlocutor. Nota técnica: [https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/ejercicio\\_experimental\\_servicios\\_internacionales\\_CABPS.pdf](https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/ejercicio_experimental_servicios_internacionales_CABPS.pdf).

Base de datos de la estimación experimental de servicios internacionales por la Clasificación Ampliada de Balance de Pagos de Servicios 2010 (CABPS) y país interlocutor: [https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/Base\\_servicios\\_internacionales\\_pais\\_CABPS.csv](https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/Base_servicios_internacionales_pais_CABPS.csv).

Estimación de las transferencias personales de la balanza de pagos por país interlocutor. Nota técnica: [https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/nota\\_tecnica\\_estimaciones\\_transferencias\\_personales.pdf](https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/nota_tecnica_estimaciones_transferencias_personales.pdf).

Base de datos de la estimación de las transferencias personales de la balanza de pagos por país interlocutor, en formato .csv: [https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/base\\_transferencias\\_personales.csv](https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/base_transferencias_personales.csv)

Estimación de la importación de servicios digitales en la balanza de pagos de la Argentina por país. Base de datos: [https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/base\\_servicios\\_digitales.xlsx](https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/base_servicios_digitales.xlsx)

### 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 categoría funcional: Activos de reserva

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

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

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

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

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

### Sección II: Posición de inversión internacional

Cuadro 15: Resumen por categoría funcional, a valor de mercado

Cuadro 16: Resumen por sector institucional, a valor de mercado

Cuadro 17: Resumen por categoría funcional y moneda, a valor de mercado

Cuadro 18: Resumen de Otros sectores por categoría funcional e instrumento, a valor de mercado

Cuadro 19: Detalle de la posición de inversión internacional por componentes normalizados y SDMX, a valor de mercado

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

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

Cuadro 22: Detalle de la posición de inversión internacional por componentes normalizados y SDMX, a valor nominal

### Sección III: Deuda externa

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

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

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

Cuadro 29: Deuda externa por sector residente y concepto, a valor de mercado