

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



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

Segundo trimestre de 2020



Ministerio de Economía  
Argentina

Instituto Nacional de  
Estadística y Censos  
República Argentina



# Informes técnicos. Vol. 4, nº 180

ISSN 2545-6636

## Comercio. Vol. 4, nº 3

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

Segundo trimestre de 2020

ISSN 2545-6652

Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC)

Dirección: Marco Lavagna

Dirección Técnica: Pedro Ignacio Línes

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, septiembre 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](#)

Instagram: [@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 segundo 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
-------------------------------------	----

 Cuentas internacionales

Buenos Aires, 29 de septiembre de 2020

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

Segundo trimestre de 2020

### Principales resultados

#### I. Balanza de pagos

- a. **Cuenta corriente:** registró un superávit de US\$ 2.824 millones.
- b. **Cuenta financiera:** mostró un egreso neto de capitales por US\$ 2.514 millones.
- b.1. **Reservas internacionales:** se redujeron en US\$ 793 millones.

#### II. Posición de inversión internacional a valor de mercado:

- a. **Activos financieros:** US\$ 391.768 millones.
- b. **Pasivos:** US\$ 270.875 millones.

#### III. Deuda externa a valor nominal:

**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.

**Diagrama 1. Cuentas internacionales integradas a valor de mercado. Segundo trimestre de 2020**

Stocks al inicio del período 31/03/2020	+	Flujos del período II trimestre 2020 Millones de dólares	=	Stocks al final del período 30/06/2020		
Posición de inversión internacional neta	→	121.518		Posición de inversión internacional neta	→	120.894
=			=	=		
Activos financieros	→	385.046		Activos financieros	→	391.768
-			-	-		
Pasivos	→	263.528		Pasivos	→	270.875
Incluye				Incluye		
Deuda externa VM <sup>1</sup>	→	205.306		Deuda externa VM <sup>1</sup>	→	214.636

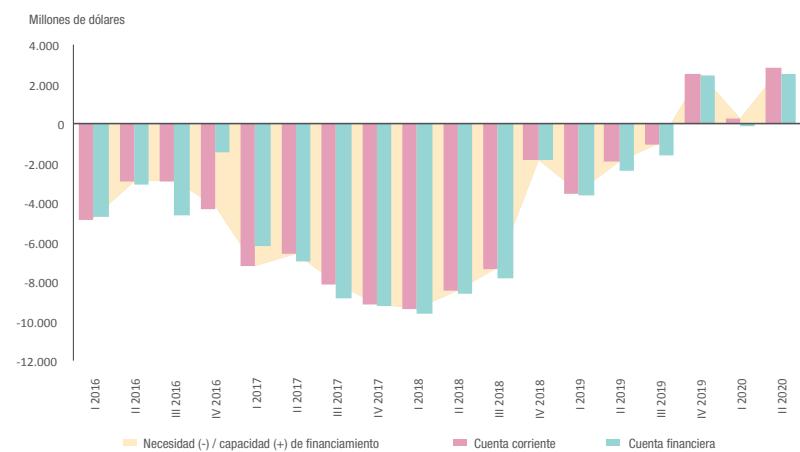
(<sup>1</sup>) Los pasivos de deuda externa figuran en la PII a valor de mercado (sección II), mientras que las estadísticas de deuda externa son publicadas a valor nominal residual (sección III).

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

## Resumen ejecutivo del segundo trimestre de 2020

**Gráfico R.1**

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



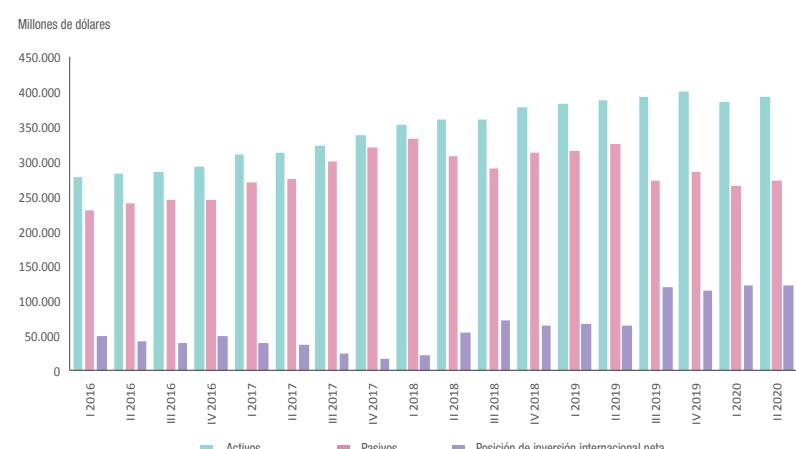
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

### Balanza de pagos:

Durante el segundo trimestre de 2020, la cuenta corriente arrojó un superávit de US\$ 2.824 millones. Esto se explicó por el ingreso neto de la balanza de bienes y servicios, US\$ 4.971 millones, y el ingreso secundario, US\$ 337 millones, parcialmente compensado por el déficit de ingreso primario de US\$ 2.484 millones. En el trimestre analizado, la cuenta financiera mostró un egreso neto de capitales de US\$ 2.514 millones. Por efecto de las transacciones de la balanza de pagos, las reservas internacionales se redujeron en US\$ 793 millones.

**Gráfico R.2**

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



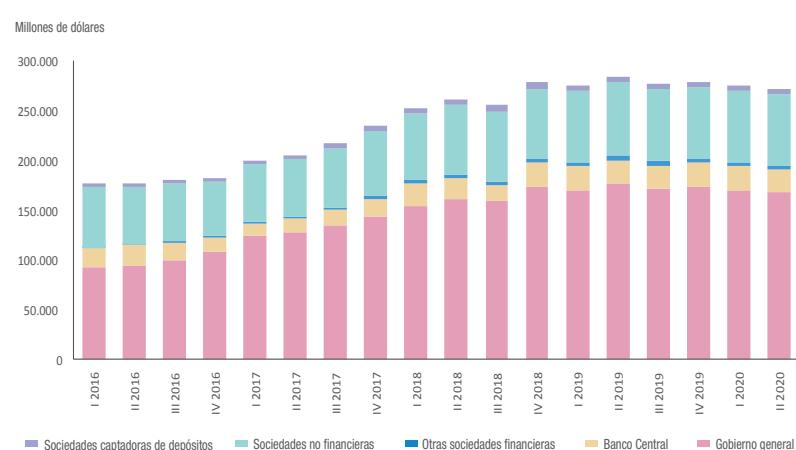
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

### Posición de inversión internacional:

Al 30 de junio de 2020, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta acreedora a valor de mercado de US\$ 120.894 millones, US\$ 625 millones menor respecto al trimestre anterior.

**Gráfico R.3**

**Deuda externa por sector institucional, a valor nominal.  
Primer trimestre 2016-segundo 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 junio de 2020 se estimó en US\$ 270.825 millones, US\$ 3.849 millones menor respecto al trimestre anterior, en particular por efectos de tipo de cambio en la deuda denominada en otras monedas contra el dólar.

## Sección I. Balanza de pagos

En el segundo trimestre de 2020, la cuenta corriente registró por tercera vez consecutiva un superávit, esta vez por US\$ 2.824 millones, explicado por el saldo positivo de la balanza de bienes y servicios de US\$ 4.971 millones, por un déficit de ingreso primario de US\$ 2.484 millones y por un superávit de ingreso secundario de US\$ 337 millones.

**Cuadro I.1 Principales resultados de la balanza de pagos. Primer trimestre 2018-segundo trimestre de 2020**

	2018					2019					2020	
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II
Millones de dólares												
1. Cuenta corriente (1)	-9.388	-8.430	-7.353	-1.877	-27.049	-3.544	-1.941	-1.031	2.518	-3.997	252	2.824
2. Cuenta de capital (2)	19	10	39	15	84	32	13	55	25	126	25	7
Necesidad (-) / capacidad (+) de financiamiento externo neto (1)+(2)	-9.369	-8.420	-7.314	-1.862	-26.965	-3.511	-1.928	-975	2.543	-3.871	278	2.831
3. Cuenta financiera (3)	-9.647	-8.617	-7.868	-1.853	-27.985	-3.656	-2.354	-1.605	2.462	-5.153	-101	2.514
Errores y omisiones (3) - (1) - (2)	-278	-197	-553	9	-1.019	-145	-426	-630	-81	-1.282	-378	-317

**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. Segundo trimestre de 2020**

	II 2019		II 2020	Variación interanual
	Millones de dólares			
1. Cuenta corriente (1)	<b>-1.941</b>	<b>2.824</b>	<b>4.765</b>	
1.A.a Bienes	<b>4.217</b>	<b>5.274</b>	<b>1.057</b>	
Exportaciones	16.624	14.197	-2.427	
Importaciones	12.407	8.923	-3.484	
1.A.b Servicios	<b>-1.375</b>	<b>-303</b>	<b>1.072</b>	
Exportaciones	3.233	1.914	-1.319	
Importaciones	4.609	2.217	-2.392	
1.B Ingreso primario	<b>-4.867</b>	<b>-2.484</b>	<b>2.383</b>	
1.B.1 Remuneración de empleados	-16	-15	1	
1.B.2 Renta de la inversión	-4.851	-2.469	2.382	
1.C Ingreso secundario	<b>85</b>	<b>337</b>	<b>253</b>	
2. Cuenta de capital (2)	<b>13</b>	<b>7</b>	<b>-6</b>	
Necesidad (-) / capacidad (+) de financiamiento	<b>-1.928</b>	<b>2.831</b>	<b>4.759</b>	

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

El resultado de la cuenta corriente del segundo trimestre de 2020, neto del aporte de la cuenta de capital, generó una capacidad de financiamiento externo neto por US\$ 2.831 millones, en contraposición con las necesidades de financiamiento neto de US\$ 1.928 millones registradas en el mismo trimestre del año anterior.

Por su parte, la cuenta financiera registró un egreso neto de capitales de US\$ 2.514 millones, explicado por la adquisición neta de activos financieros por US\$ 893 millones y la cancelación neta de pasivos por US\$ 1.621 millones. Los sectores que explicaron la mayor parte de dichos egresos fueron Otros sectores, US\$ 2.433 millones y Gobierno general, US\$ 1.324 millones, parcialmente compensados por los ingresos netos del Banco Central por US\$ 1.293 millones.

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

	II 2019	II 2020	Variación interanual
Millones de dólares			
Necesidad (-) / capacidad (+) de financiamiento	-1.928	2.831	4.759
Cuenta financiera	-2.354	2.514	4.868
Adquisición neta de activos financieros	5.245	893	-4.352
3.1 Inversión directa (en el exterior)	337	299	-39
3.2 Inversión de cartera	1.311	-961	-2.271
3.4 Otra inversión	5.371	2.348	-3.023
3.5 Activos de reserva	-1.773	-793	981
Emisión neta de pasivos	7.599	-1.621	-9.220
3.1 Inversión directa (en el país)	733	812	79
3.2 Inversión de cartera	-4.742	-2.710	2.032
3.3 Derivados financieros (distintos de reserva)	14	0	-14
3.4 Otra inversión	11.595	277	-11.318
Errores y omisiones	-426	-317	109

**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.

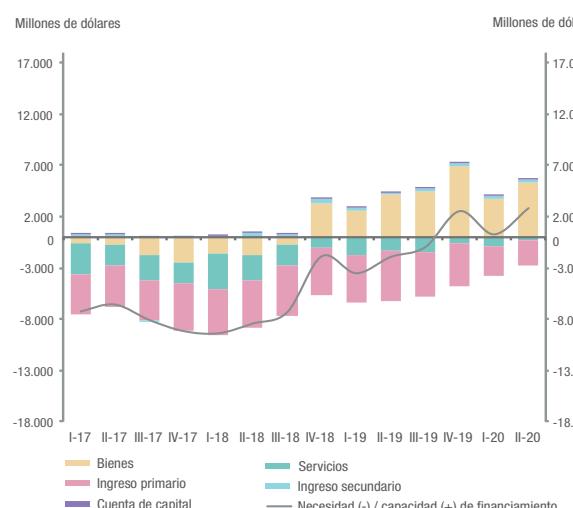
## 1.

### Cuenta corriente

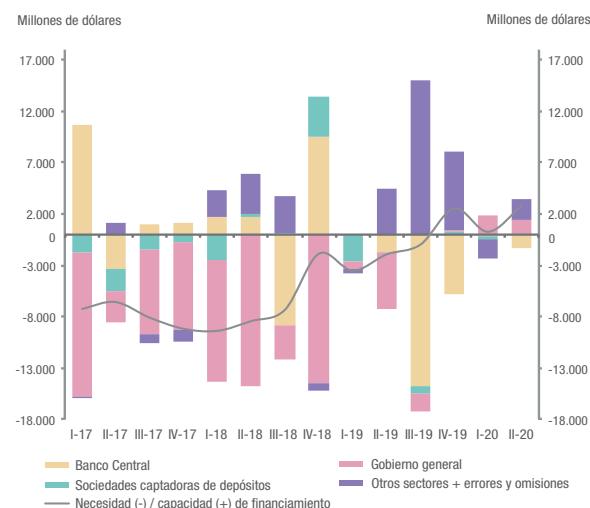
**Gráfico I.1****Apertura de la cuenta corriente. Segundo trimestre de 2020**

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

La cuenta corriente del segundo trimestre de 2020 registró un superávit de US\$ 2.824 millones, lo que representó una variación positiva de US\$ 4.765 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\$ 2.383 millones, en la reducción del déficit de servicios por US\$ 1.072 millones y en el aumento del superávit de bienes por US\$ 1.057 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. Segundo trimestre de 2020**

		Millones de dólares
<b>Exportaciones</b>	Estadísticas del comercio de bienes en "Intercambio comercial argentino" (FOB)	14.176
	Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	21
	<b>Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)</b>	<b>14.197</b>
		<b>▼ 2.427</b>
<b>Importaciones</b>	Estadísticas del comercio de bienes en "Intercambio comercial argentino" (CIF)	9.388
	Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	-426
	Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	-39
	<b>Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)</b>	<b>8.923</b>
<b>Saldo de bienes</b>	Estadísticas del comercio de bienes en "Intercambio comercial argentino"	4.788
	Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	21
	Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	426
	Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	39
<b>Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)</b>		<b>+ 5.274</b>
		<b>▲ 1.057</b>

+ Superávit - Déficit ▲ ▼ Diferencia interanual

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

Las cifras y 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. Segundo trimestre de 2020**

Análisis interanual del saldo de bienes			Comercio internacional de bienes por grandes rubros					
	Exportaciones	Importaciones	Saldo	PP	MOA	MOI	CyE	Total
Millones de dólares				Millones de dólares				
Efecto cantidad	▼ 1.692	▼ 3.110	▲ 1.418	5.271	5.857	2.320	727	14.176 ▼ 15%
Efecto precio	▼ 752	▼ 374	▼ 378	731	332	7.233	627	8.923 ▼ 28%
<b>▲ 1.040</b>			<b>Saldo</b>	<b>+ 4.540</b>	<b>+ 5.525</b>	<b>- 4.913</b>	<b>+ 100</b>	<b>+ 5.253</b>

▲▼ Diferencia interanual

▲▼ Var. % interanual

+ Superávit - Déficit

PP - Productos primarios

MOA - Manufacturas de origen agropecuario

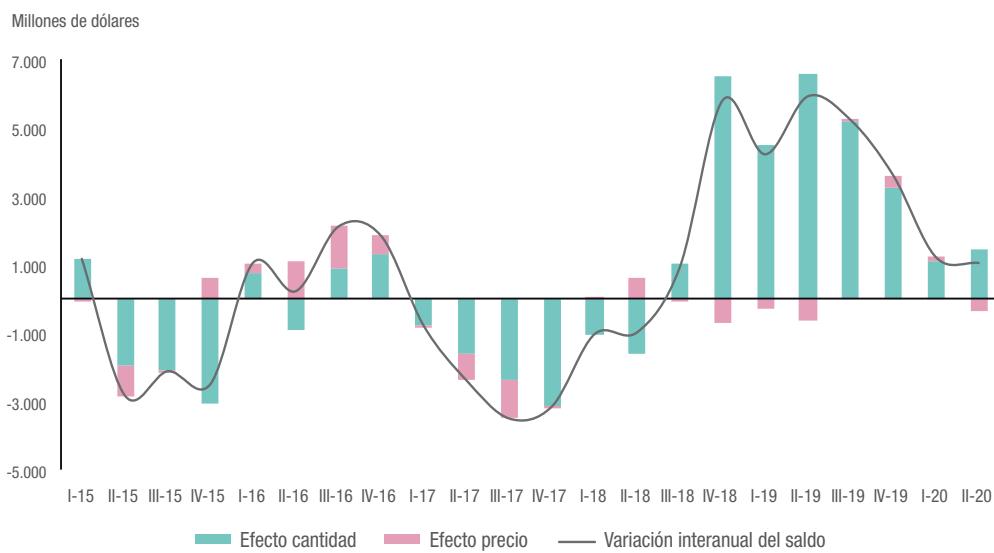
MOI - Manufacturas de origen industrial

CyE - Combustibles y energía

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

**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-segundo trimestre 2020**

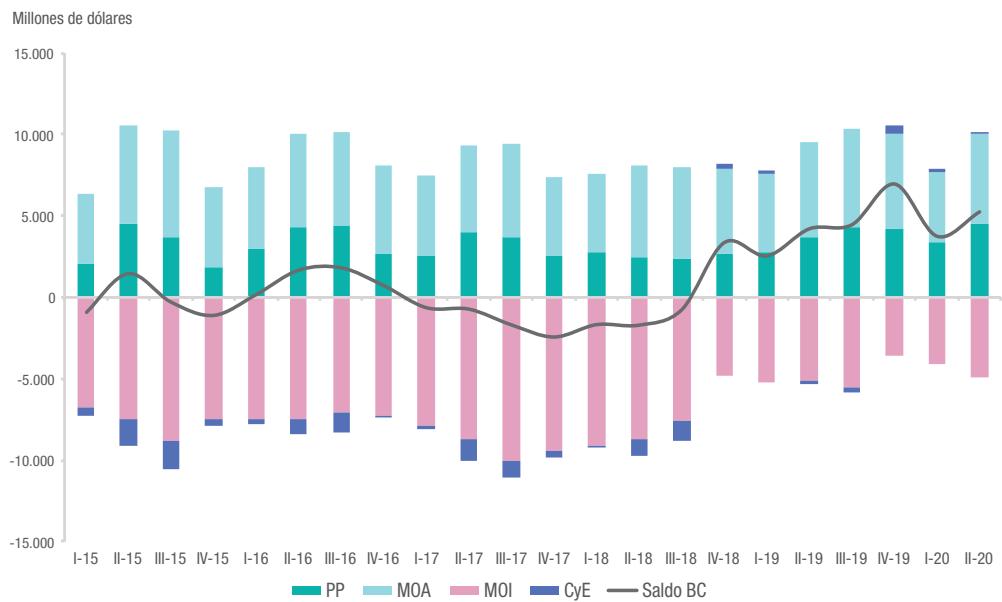


Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

La mejora interanual del saldo de bienes en el segundo trimestre de 2020 fue de US\$ 1.040 millones, explicada por un efecto cantidad positivo de US\$ 1.418 millones y un efecto precio negativo de US\$ 378 millones. La variación en la cantidad de exportaciones fue negativa en US\$ 1.692 millones, mientras que los precios provocaron una disminución adicional por US\$ 752 millones. En contraste, las importaciones mostraron una caída de US\$ 3.110 millones en las cantidades, junto a un efecto precio negativo de US\$ 374 millones.

**Gráfico I.7**

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

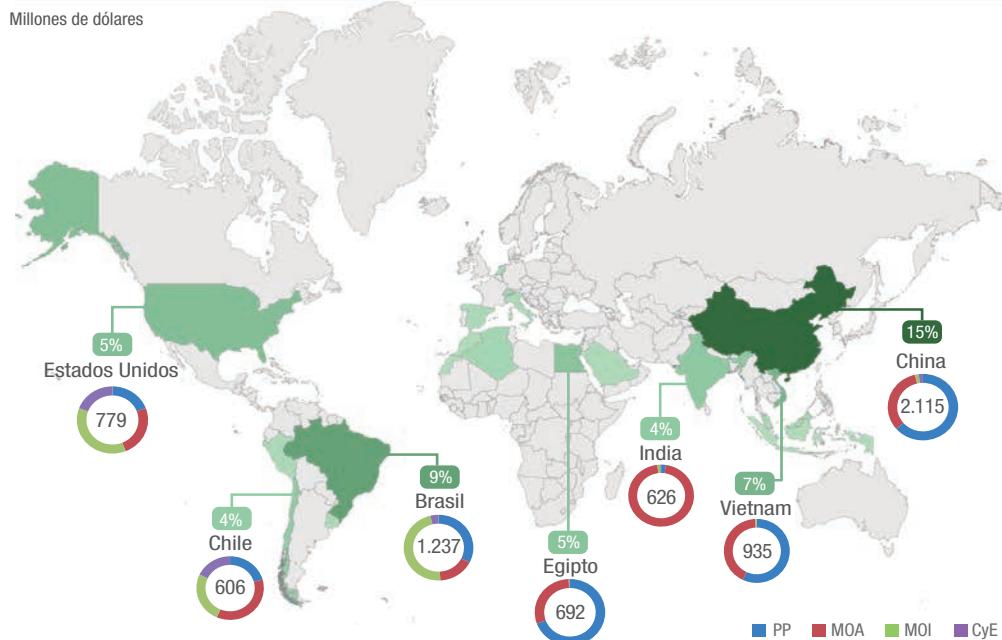


Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

El superávit del segundo trimestre de 2020 se debió principalmente al saldo de las manufacturas de origen agropecuario (MOA) y de los productos primarios (PP), que alcanzaron US\$ 5.525 millones y US\$ 4.540 millones, respectivamente.

**Gráfico I.8**

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

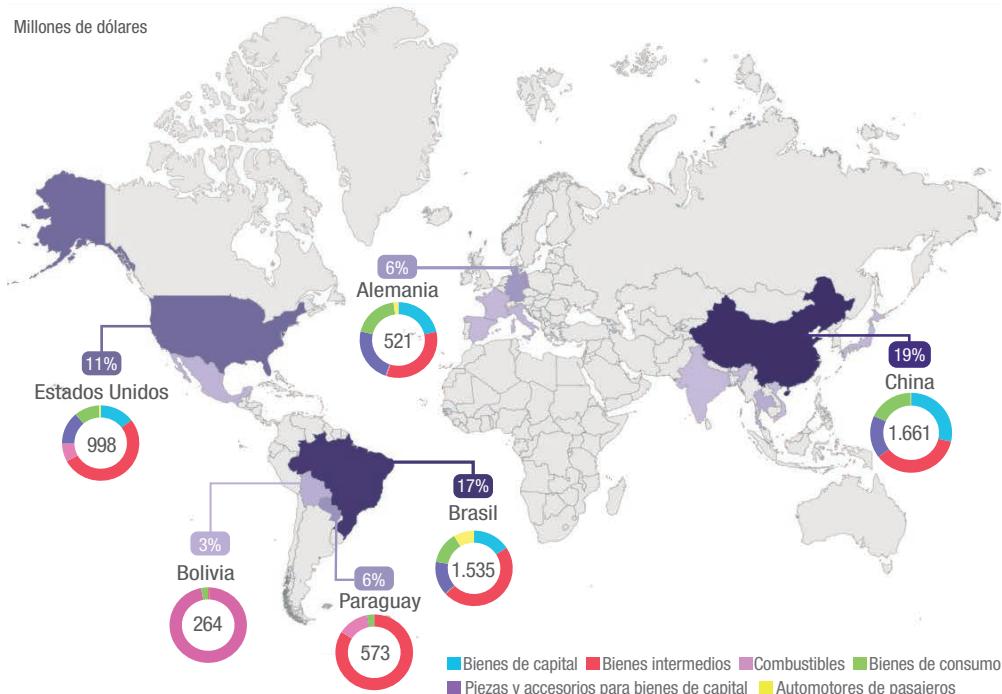


Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Los principales destinos de las exportaciones en el segundo trimestre de 2020 fueron China, Brasil, Vietnam y Estados Unidos, que acumularon en conjunto 36% 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 Vietnam y el de MOA fue India. Brasil fue el principal destino de las exportaciones de MOI, seguido por Suiza, Estados Unidos y Chile, que fueron los principales compradores de CyE.

**Gráfico I.9**

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



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

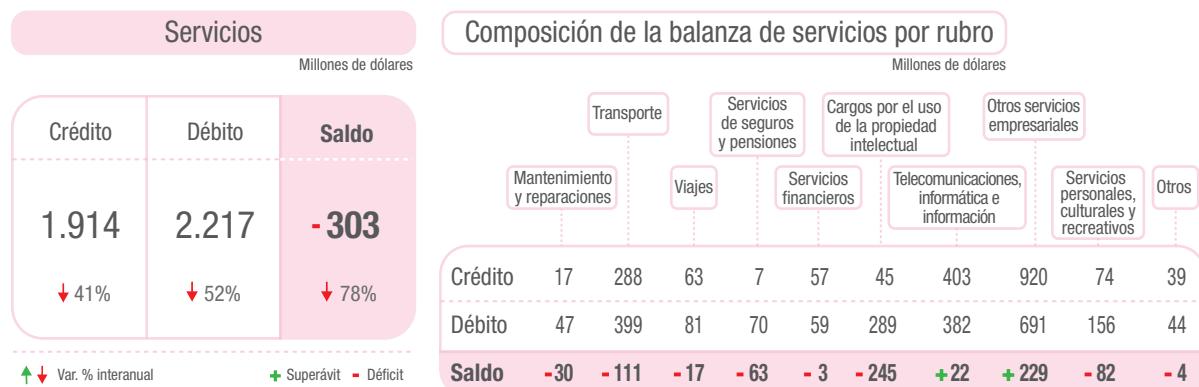
Los principales orígenes de las importaciones durante el segundo trimestre de 2020 fueron China, Brasil, Estados Unidos y Paraguay, que acumularon en conjunto el 53% del total de las compras argentinas en el exterior. Brasil fue el principal oferente de bienes intermedios y automotores de pasajeros, y alcanzó un 19% y un 58% 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. Segundo 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.

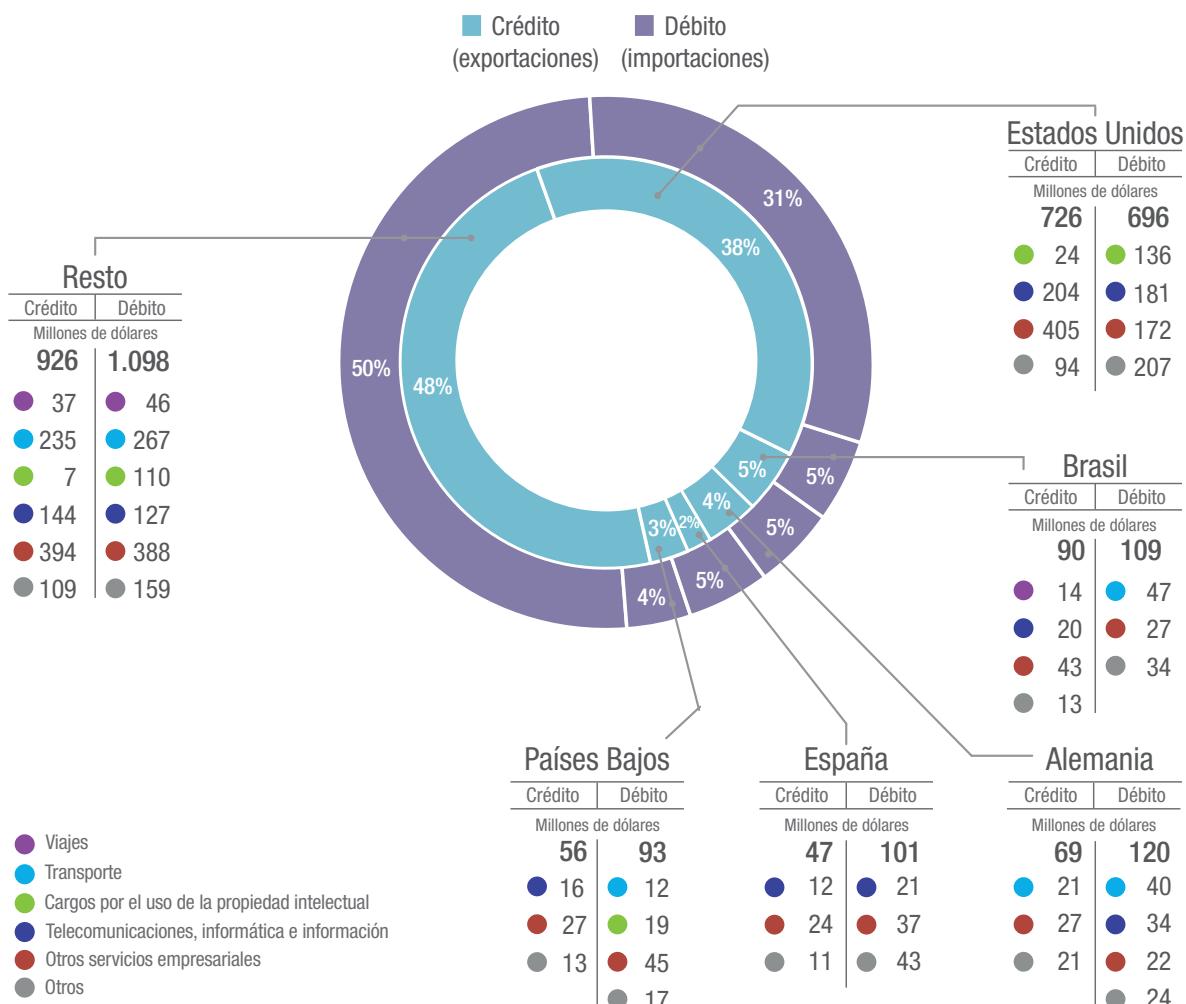
**Fuente:** INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

El saldo de servicios del segundo trimestre de 2020 se estimó negativo en US\$ 303 millones, lo que implicó una mejora de US\$ 1.072 millones con respecto a igual trimestre del año anterior. Este resultado se explicó principalmente por la disminución en los déficits registrados en viajes (US\$ 654 millones), transporte (US\$ 432 millones) y cargos por el uso de la propiedad intelectual (US\$ 120 millones). El crédito de servicios se estimó en US\$ 1.914 millones y el débito, en US\$ 2.217 millones, lo que implicó una baja con respecto al mismo trimestre del año anterior por US\$ 1.319 millones y US\$ 2.392 millones respectivamente. Para el crédito, la disminución interanual de los rubros viajes y pasajeros fue de US\$ 1.155 millones (88% del total); mientras que para el débito, la baja de estos dos rubros se estimó en US\$ 2.241 millones (94% del total).

El comercio de servicios (exportaciones + importaciones) alcanzó un total de US\$ 4.131 millones, lo que implicó una caída de 47% respecto al mismo período de 2019. Este resultado se debe principalmente a 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 limitaciones a la circulación internacional afectaron fuertemente las cuentas directamente relacionadas con el turismo internacional (viajes y transporte de pasajeros), en contraste con el transporte de carga, que continuó funcionando con limitaciones. Con respecto al transporte de pasajeros, dejaron de funcionar la totalidad de los medios de transporte internacionales tanto terrestres como acuáticos y aéreos. Solo hubo algunos viajes especiales, cuyo objetivo principal fue la repatriación tanto de no residentes varados en la Argentina como de residentes varados en el exterior. Con respecto a viajes, debido a la prohibición de la entrada de no residentes al país (excepto tripulantes y casos particulares), la carencia de medios de transporte y las dificultades para los residentes para ser aceptados en otros países, la mayoría de los viajeros registrados en el trimestre fueron tripulantes de medios de transporte (principalmente de carga). Los turistas correspondieron casi en su totalidad a los repatriados en viajes especiales. Al respecto, cabe recordar que la metodología de estimación de la cuenta viajes mide el gasto de los no residentes cuando abandonan el país y el de los residentes cuando regresan. Por tal motivo, debido a la prolongación no deseada de su estadía en los lugares de visita, la permanencia promedio de los turistas, tanto residentes como no residentes, en el segundo trimestre de 2020 resultó muy superior a la habitual. De la misma manera, la prolongación de la estadía y el cierre de los establecimientos hoteleros, gastronómicos y de esparcimiento en la mayor parte de los países derivó en una modificación de los supuestos de gasto diario, que provocó la caída de sus niveles habituales.

Gráfico I.11

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



Se estimó un saldo deficitario de viajes de US\$ 17 millones para el segundo trimestre de 2020, US\$ 654 menor al registrado en igual trimestre del año anterior. Debido a las medidas tomadas bajo emergencia sanitaria, el número de turistas no residentes cayó 97%, el gasto diario disminuyó 66% y la estadía promedio se incrementó en 595%. Por su parte, la cantidad de turistas residentes cayó 98%, el gasto diario se contrajo un 64%, mientras que la estadía promedio aumentó 553%.



Durante el segundo trimestre de 2020, se estimó un saldo deficitario del rubro transporte de US\$ 111 millones, 80% menor al de igual trimestre del año anterior. Este resultado se explica principalmente por la mejora en el saldo de pasajeros debido a las restricciones impuestas a la movilidad por la emergencia sanitaria y, en menor medida, por la baja en los egresos por fletes asociada a la baja en las importaciones de bienes.



En el período analizado, los cargos por el uso de la propiedad intelectual arrojaron un déficit de US\$ 245 millones, lo que representó una mejora de US\$ 120 millones con respecto a igual trimestre del año anterior, explicada principalmente por la caída del débito del servicio.



El saldo de servicios de telecomunicaciones, informática e información en el segundo trimestre de 2020 se estimó en US\$ 22 millones, lo que implica una caída interanual de US\$ 164 millones, explicada mayormente por los menores ingresos de servicios de informática, principal componente del rubro.

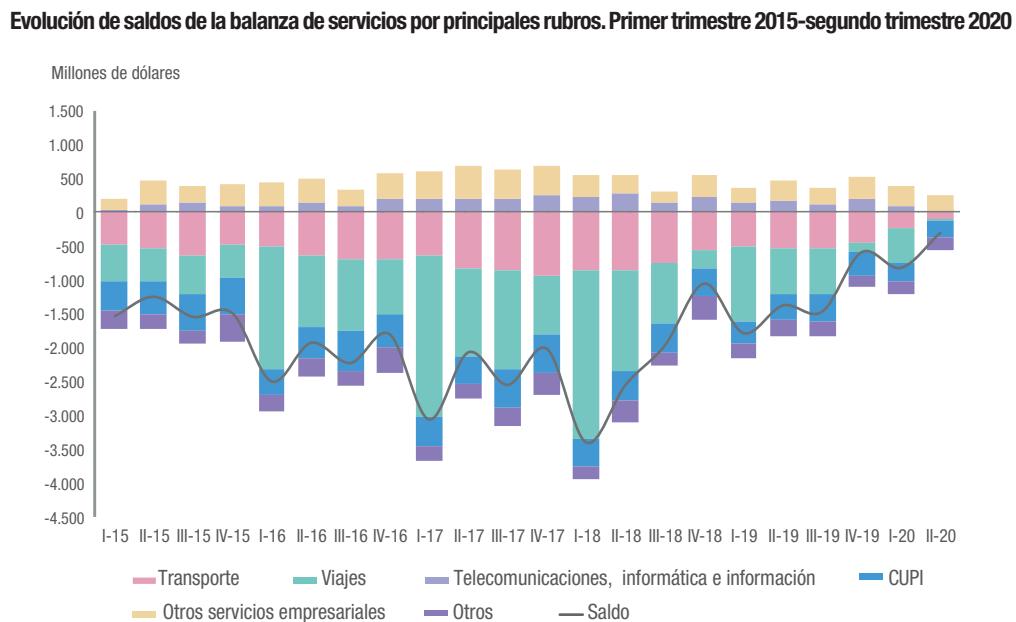


Durante el trimestre bajo análisis, otros servicios empresariales arrojó un superávit de US\$ 229 millones. No obstante, esto representa una caída de 18% interanual, explicada principalmente por la evolución de los servicios técnicos, relacionados con el comercio y otros servicios empresariales.



**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. Segundo trimestre de 2020

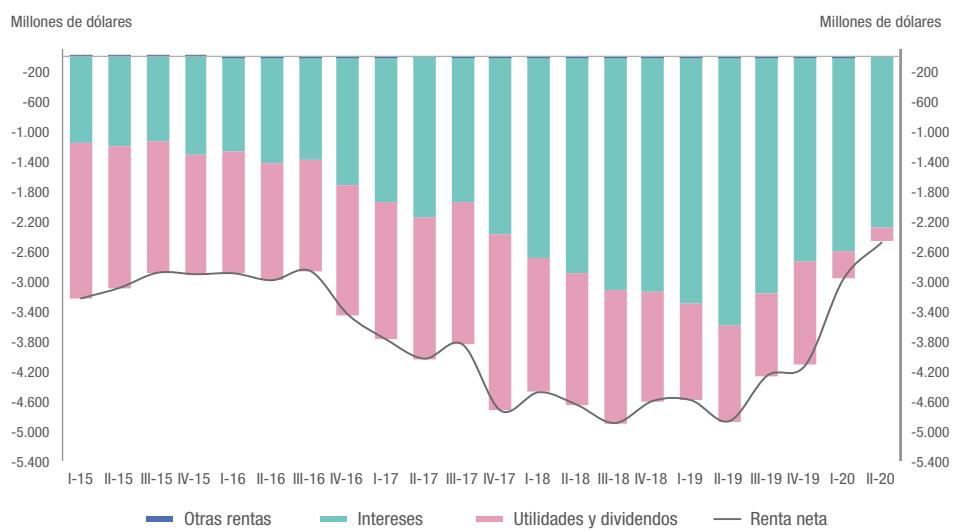
Ingreso primario			Cuenta ingreso primario por categoría funcional				
Ingreso	Egreso	Saldo	Millones de dólares				
933	3.417	<b>- 2.484</b>					
▼ 830	▼ 3.214	▲ 2.383					
ID- Inversión directa	IC - Inversión de cartera						
OI- Otra inversión							
▲▼ Diferencia interanual	✚ Superávit	▬ Déficit					
			Cuenta ingreso primario por tipo de renta				
Renta neta					Saldo		
Remuneración de empleados					-15	▲ 1	
Renta de la inversión					-2.469	▲ 2.382	
Inversión directa					-378	▲ 963	
Inversión de cartera					-1.187	▲ 1.581	
Otra inversión					-906	▼ 63	
Activos de reserva (crédito)					3	▼ 99	
Renta neta					Saldo		
Intereses					-2.282	▲ 1.294	
Utilidades y dividendos					-187	▲ 1.088	
Remuneración de empleados					-15	▲ 1	

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

En el segundo trimestre de 2020, la cuenta ingreso primario arrojó un saldo negativo de US\$ 2.484 millones, explicado por déficits en las subcuentas de rentas de inversión de cartera, por US\$ 1.187 millones, otra inversión, US\$ 906 millones e inversión directa por US\$ 378 millones. Por otra parte, los activos de reserva generaron créditos por US\$ 3 millones, mientras que la cuenta remuneración de empleados registró un débito neto de US\$ 15 millones.

Respecto al mismo trimestre del año anterior, el déficit de la cuenta ingreso primario se redujo en US\$ 2.383 millones, por la disminución en el saldo de intereses por US\$ 1.294 millones y en las utilidades y dividendos por US\$ 1.088 millones. La reducción en los intereses devengados se atribuye principalmente al menor saldo de deuda por títulos que registra el Gobierno general por amortizaciones y por la caída en el porcentaje de tenencias de no residentes con respecto al segundo trimestre del año 2019.

Por tipo de renta, se observa que el 91,9% del déficit se encuentra asociado a los débitos netos de intereses, el 7,5% 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-segundo trimestre 2020**

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

## 1.C

### Ingreso secundario

**Gráfico I.16****Cuenta de ingreso secundario. Segundo trimestre de 2020**

Ingreso secundario			Componentes del ingreso secundario		
Ingreso	Egreso	Saldo		Exportaciones	Importaciones
578	241	+ 337	Gobierno general	344	51
▼ 148	▼ 400	▲ 253	Impuestos corrientes	333	-
			Otras transferencias corrientes	12	51
			Soc. financieras, soc. no financieras, hogares e ISFLSH	234	190
			Transferencias personales	108	56
			Otras transferencias corrientes	126	133

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\$ 337 millones, US\$ 253 millones más que en igual trimestre del año anterior. Esta mejora se explica principalmente por la evolución de las otras transferencias del Gobierno general debido a la contabilización en el segundo trimestre de 2019 de egresos por US\$ 318 millones en concepto de cancelación de obligaciones del Gobierno nacional originadas en fallos del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI). Los impuestos corrientes, por su parte, registraron una disminución interanual de US\$ 86 millones.

## 2.

### Cuenta de capital

**Gráfico I.17****Cuenta de capital. Segundo trimestre de 2020**

Cuenta de capital			Componentes de la cuenta de capital		
Ingreso	Egreso	Saldo		Exportaciones	Importaciones
8	1	+ 7	Adquisiciones/disposiciones brutas de activos no financieros no producidos	8	1
▼ 14	▼ 7	▼ 6	Transferencias de capital	-	-

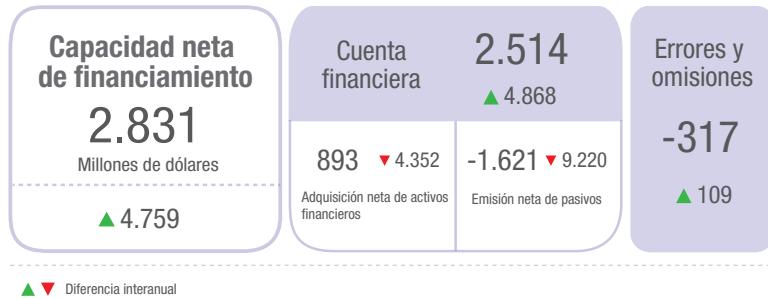
▲▼ Diferencia interanual    + Superávit    - Déficit    ↑↓ Var. % interanual

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

### 3. Cuenta financiera

Gráfico I.18

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

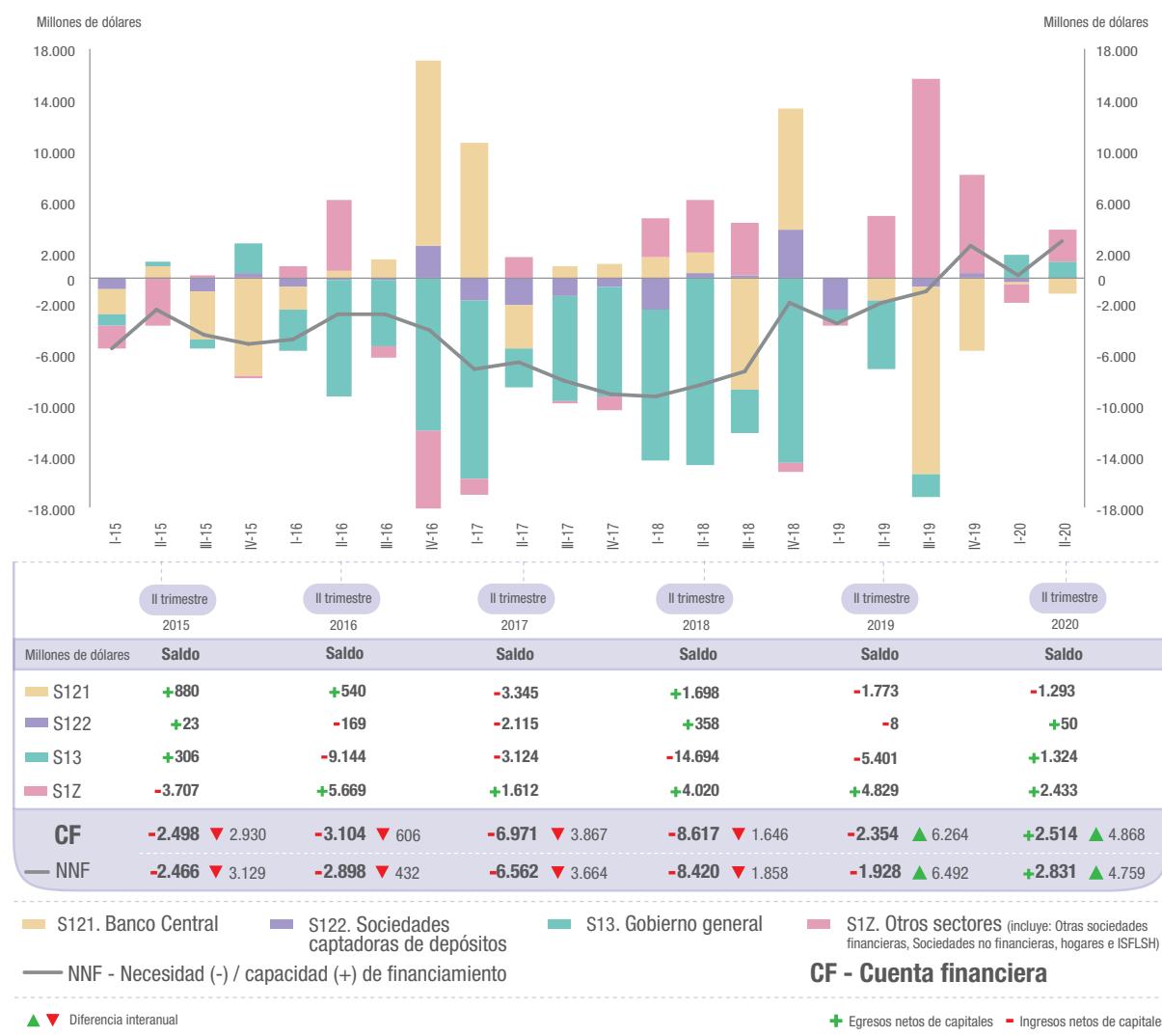


Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

La capacidad neta de financiamiento en el trimestre bajo análisis se estimó en US\$ 2.831 millones, mientras que la cuenta financiera dio como resultado un egreso neto de capitales de US\$ 2.514 millones, producto de la adquisición neta de activos financieros por US\$ 893 millones –principalmente por las transacciones de Otros sectores (Otras sociedades financieras, Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH), US\$ 2.082 millones– y la cancelación neta de pasivos, US\$ 1.621 millones. La evolución de los pasivos se explicó principalmente por la cancelación neta de deuda del Gobierno general en US\$ 1.320 millones, de las Sociedades captadoras de depósitos en US\$ 450 millones y de Otros sectores en US\$ 351 millones, parcialmente compensado por el aumento de los pasivos del Banco Central en US\$ 500 millones. En consecuencia, Errores y omisiones se estimaron negativos en US\$ 317 millones.

Gráfico I.19

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



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.**  
**Segundo 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	-	9	-	290	299 ▼ 39	-	111	-	701	812 ▲ 79	-514 ▼ 118								
	Inversión de cartera	-	1	3	-965	-961 ▼ 2.271	-	-82	-2.043	-585	-2.710 ▲ 2.032	+1.749 ▼ 4.304								
	Otra inversión	-	-410	1	2.757	2.348 ▼ 3.023	500	-479	723	-467	277 ▼ 11.318	+2.071 ▲ 8.295								
	Derivados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-0,09	-	-0,09 ▼ 14	+0,09 ▲ 14								
	Activos de reserva	-793	-	-	-	-793 ▲ 981						-793 ▲ 981								
Total		-793 ▲ 981	-400 ▼ 260	4 ▲ 25	2.082 ▼ 5.098	893 ▼ 4.352	500 ▲ 500	-450 ▼ 318	-1.320 ▼ 6.700	-351 ▼ 2.702	-1.621 ▼ 9.220	+2.514 ▲ 4.868								
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																				
<span style="color: green;">+</span> Egresos netos de capitales <span style="color: red;">-</span> Ingresos netos de capitales																				

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

### Inversión directa

La inversión directa registró un ingreso neto de capitales de US\$ 514 millones, US\$ 118 millones menor respecto a igual período del año anterior. La adquisición neta de activos financieros se estimó en US\$ 299 millones, explicado por participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión. En la variación interanual resultó una caída de US\$ 39 millones. La emisión neta de pasivos externos se estimó en US\$ 812 millones, debido principalmente a participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión que representó el 92%, por lo que el resto correspondió a instrumentos de deuda. En la comparación interanual resultó un aumento de US\$ 79 millones.

### Inversión de cartera

La inversión de cartera registró un egreso neto de capitales de US\$ 1.749 millones, US\$ 4.304 millones menor que el registrado en igual trimestre de 2019. Los activos financieros registraron un ingreso neto (disminución de activos) de US\$ 961 millones, en contraposición al egreso neto del segundo trimestre del año anterior que fue de US\$ 1.311 millones. Dicho ingreso se encuentra asociado principalmente a la venta de títulos de deuda por parte de Otros sectores. En el caso de los pasivos, se registró un egreso neto de US\$ 2.710 millones, debido principalmente a cancelaciones de títulos de deuda, siendo US\$ 2.032 millones menor a los egresos registrados en igual período del 2019. Los mayores egresos fueron las cancelaciones del Gobierno general por US\$ 2.043 millones. Entre los títulos públicos que explican dichos egresos se encuentran cancelaciones por US\$ 315 millones de Letras del Tesoro, US\$ 907 millones de BOTAPO, US\$ 103 millones de BONAR DUAL 2020 y US\$ 190 millones de BONCER. Los gobiernos locales también cancelaron obligaciones por US\$ 556 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\$ 14 millones.

### Otra inversión

En la categoría funcional Otra inversión, se registró un egreso neto de capitales de US\$ 2.071 millones, mientras que en el mismo trimestre del año anterior se habían registrado ingresos netos por US\$ 6.224 millones debido al ingreso de un tramo del préstamo otorgado por el Fondo Monetario Internacional (FMI). La formación neta de activos externos en el trimestre bajo análisis fue de US\$ 2.348 millones, se registró así una reducción interanual de US\$ 3.023 millones. El principal determinante de esta cuenta es la acumulación de moneda y depósitos que arrojó un saldo de US\$ 2.319 millones (ver Gráfico I.21). El mayor movimiento de esta subcuenta se observó en Otros sectores por US\$ 2.757 millones (ver Gráfico I.20); esta acumulación es la mitad de la verificada en el mismo período del año anterior. La emisión neta de pasivos externos se estimó en US\$ 277 millones, explicada por el otorgamiento de préstamos por parte de no residentes, US\$ 1.834 millones, compensado parcialmente por la cancelación de créditos y anticipos comerciales por US\$ 1.452 millones (reflejado en una liquidación de importaciones en el mercado cambiario mayor que las ingresadas por aduana). En la comparación interanual, se registra una reducción en la emisión de obligaciones con no residentes por US\$ 11.318 millones debido al préstamo ya mencionado.

## Activos de reserva

Los flujos transaccionales de balanza de pagos implicaron una disminución en las reservas de US\$ 793 millones. Esto, junto a los resultados por los cambios de paridades entre monedas que implicaron un aumento por US\$ 473 millones, explican la reducción de las reservas internacionales del Banco Central por US\$ 320 millones hasta alcanzar US\$ 43.241 millones al 30 de junio de 2020. Las transacciones de activos de reserva se explican por los egresos netos de divisas US\$ 2.446 millones (principalmente compras directas al Tesoro Nacional), más los rendimientos de las reservas por US\$ 3 millones, menos las ventas netas de divisas en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), por US\$ 1.650 millones.

Gráfico I.21

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

Millones de dólares

▲ ▼ Diferencia interanual

**+ Egresos netos de capitales - Ingresos netos de capitales**

**Fuente:** INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales; 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.  
Segundo 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	-	771	-	39.320	40.091 ▲ 134	-	4.913	-	69.952	74.866 ▼ 2.218	-34.775 ▲ 2.353
	Inversión de cartera	-	12	263	62.449	62.723 ▲ 4.529	-	2.382	40.244	13.074	55.700 ▲ 8.811	+7.023 ▼ 4.282
	Otra inversión	-	5.054	12.403	228.256	245.713 ▲ 2.378	23.721	2.401	74.242	39.786	140.150 ▲ 801	+105.563 ▲ 1.578
	Derivados financieros	-	-	-	-	-	-	-	159	-	159 ▼ 46	-159 ▲ 46
	Activos de reserva	43.241	-	-	-	43.241 ▼ 320						+43.241 ▼ 320
	Total	43.241 ▼ 320	5.837 ▼ 408	12.666 ▲ 61	330.024 ▲ 7.388	391.768 ▲ 6.722	23.721 ▲ 562	9.696 ▼ 158	114.645 ▲ 8.626	122.813 ▼ 1.684	270.875 ▲ 7.347	+120.894 ▼ 625

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

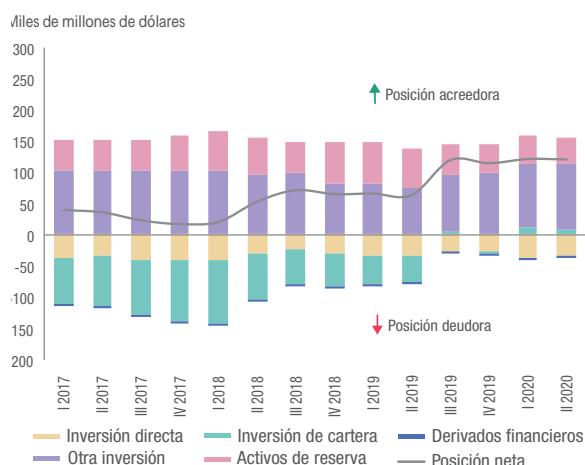
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales; ONCP y BCRA.

Al 30 de junio de 2020, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta a valor de mercado acreedora de US\$ 120.894 millones, US\$ 625 menor respecto del trimestre anterior. Los activos financieros externos se estimaron en US\$ 391.768 millones, US\$ 6.722 millones mayor con respecto al trimestre anterior. Este incremento se explica mayormente por el aumento de los activos de los Otros sectores en US\$ 7.388 millones, producto del incremento del valor de mercado de los títulos de deuda y participaciones de capital. Asimismo, contribuyó al incremento de la posición el aumento en los activos del Gobierno general por US\$ 61 millones. En contraste, se registraron caídas en las acreencias del Banco Central, US\$ 320 millones, y de las Sociedades captadoras de depósitos, US\$ 408 millones, que afectaron negativamente a la posición de inversión internacional.

Los pasivos externos se estimaron en US\$ 270.875 millones, US\$ 7.347 mayor respecto del trimestre anterior, explicado principalmente por el aumento de las obligaciones del Gobierno general en US\$ 8.626 millones –producto del aumento del valor de mercado de los títulos de deuda emitidos por dicho sector institucional– y del Banco Central en US\$ 562 millones. Asimismo, los Otros sectores redujeron sus pasivos en US\$ 1.684 millones, debido a la disminución de la inversión directa en el país por US\$ 2.309 millones y un aumento de la inversión de cartera de US\$ 979 millones, mientras que las Sociedades captadoras de depósitos registraron una reducción en sus pasivos por US\$ 158 millones.

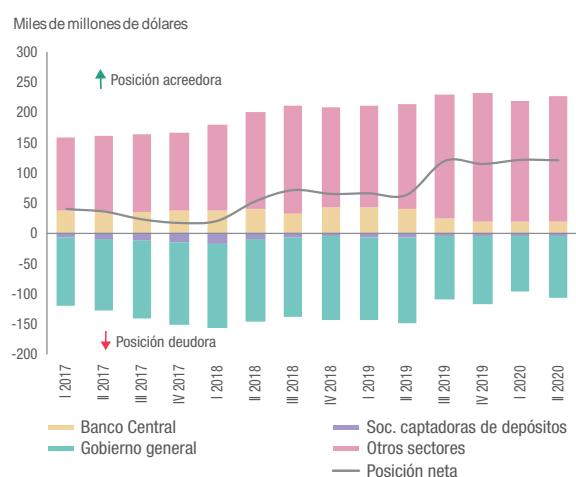
Del total de activos financieros externos, 84% corresponde a Otros sectores (de los cuales 58% en Otra inversión de dicho sector institucional), 11% al BCRA, 3% a Gobierno general, y 1% a Sociedades captadoras de depósitos. Del total de pasivos externos, 45% corresponde a Otros sectores; 42%, a Gobierno 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; 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. Segundo trimestre de 2020**

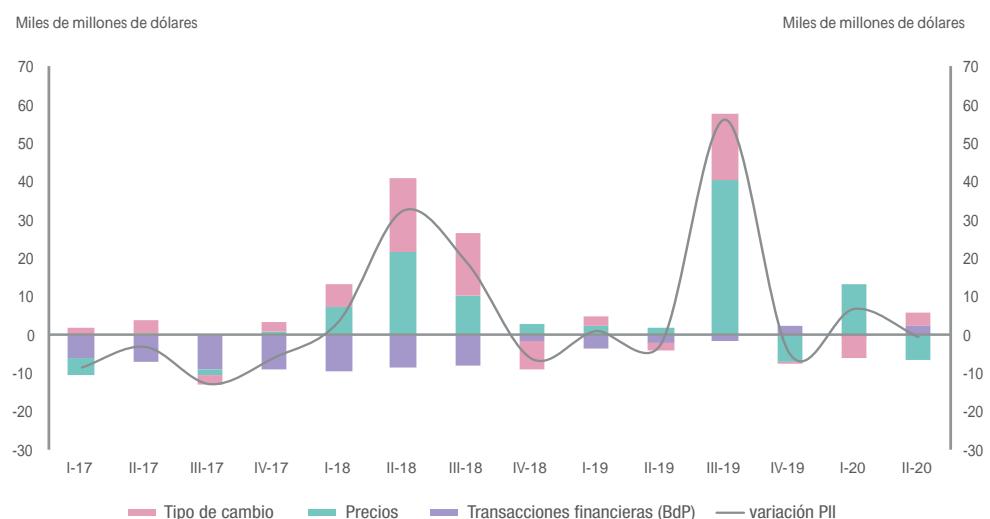
	Millones de dólares	Saldo inicial	Transacciones financieras	Variación de precios	Variación de tipo de cambio	Otras variaciones de volumen	Saldo final
A. Activos		<b>385.046</b>	893	5.199	629	-	<b>391.768</b>
L. Pasivos		<b>263.528</b>	-1.621	11.781	-2.813	-	<b>270.875</b>
B90. PII neta (A-L)		<b>121.518</b>	2.514	-6.581	3.442	-	<b>120.894</b>

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

En el trimestre analizado, la variación en la PII es explicada principalmente por las variaciones de precios que implicaron una caída en US\$ 6.581 millones, en virtud del aumento de valor de los pasivos argentinos. Esto fue parcialmente compensado por las variaciones de tipo de cambio y las transacciones financieras que generaron aumentos en la PII por US\$ 3.442 millones y US\$ 2.514 millones, respectivamente.

**Gráfico II.5**

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



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

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

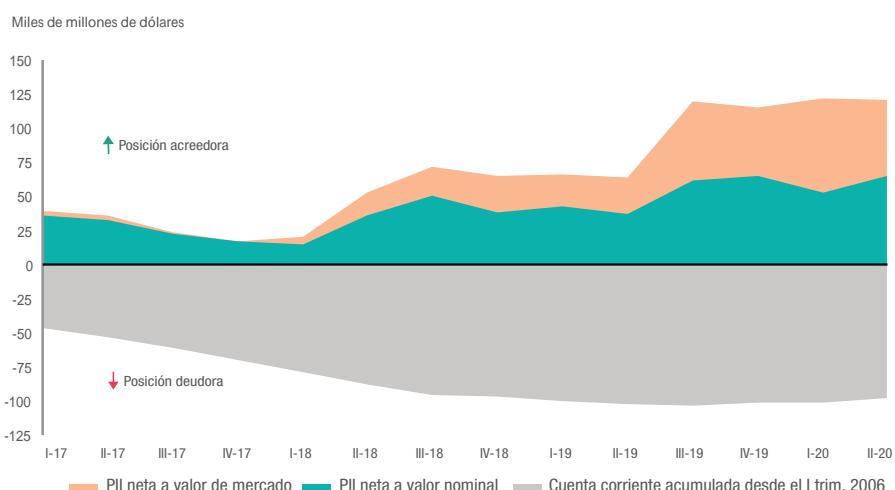
Valor de mercado			Valor nominal residual			
	Millones de dólares			Millones de dólares		
<b>A. Activos</b>	<b>43.241</b>	43.241	S121. Banco Central	Activos de reserva	<b>43.241</b>	43.241
	771	771	S122. Sociedades captadoras de depósitos	Inversión directa	771	771
	<b>5.837</b>	12	S122. Sociedades captadoras de depósitos	Inversión de cartera	<b>5.837</b>	12
	5.054	5.054	S122. Sociedades captadoras de depósitos	Otra inversión	5.054	5.054
	<b>12.666</b>	263	S13. Gobierno general	Inversión de cartera	<b>12.666</b>	263
	12.403	12.403	S13. Gobierno general	Otra inversión	12.403	12.403
	39.320	39.320	S1Z. Otros sectores	Inversión directa	39.320	39.320
	<b>330.024</b>	62.449	S1Z. Otros sectores	Inversión de cartera	<b>330.024</b>	62.449
	228.256	228.256	S1Z. Otros sectores	Otra inversión	228.256	228.256
<b>L. Pasivos</b>	<b>23.721</b>	-	S121. Banco Central	Inversión de cartera	<b>23.721</b>	-
	23.721	23.721	S122. Sociedades captadoras de depósitos	Otra inversión	23.721	23.721
	4.913	4.913	S122. Sociedades captadoras de depósitos	Inversión directa	4.913	4.913
	<b>9.696</b>	2.382	S122. Sociedades captadoras de depósitos	Inversión de cartera	<b>9.905</b>	2.591
	2.401	2.401	S122. Sociedades captadoras de depósitos	Otra inversión	2.401	2.401
	40.244	40.244	S13. Gobierno general	Inversión de cartera	93.034	93.034
	<b>114.645</b>	159	S13. Gobierno general	Derivados financieros	<b>167.435</b>	159
	74.242	74.242	S13. Gobierno general	Otra inversión	74.242	74.242
	69.952	69.952	S1Z. Otros sectores	Inversión directa	69.952	69.952
<b>B90. PII neta (A-L)</b>	<b>122.813</b>	13.074	S1Z. Otros sectores	Inversión de cartera	<b>126.003</b>	16.265
	39.786	39.786	S1Z. Otros sectores	Otra inversión	39.786	39.786
	<b>19.521</b>	882	S121. Banco Central		<b>19.521</b>	882
	<b>-3.860</b>	250	S122. Sociedad captadoras de depósitos		<b>-4.068</b>	86
	<b>-101.979</b>	8.565	S13. Gobierno general		<b>-154.769</b>	3.114
<b>PII</b>			S1Z. Otros sectores		<b>204.021</b>	10.408
<b>Posición de inversión internacional neta</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-segundo trimestre de 2020



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Gráfico II.8

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

Millones de dólares

Posición de inversión internacional neta (A-L)				120.894	▼ 625				
A - Activos		391.768	▲ 6.722	L - Pasivos		270.875	▲ 7.347		
1. Inversión directa		2. Inversión de cartera		3. Derivados financieros		4. Otra inversión		5. Activos de reservas	
Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
40.091	74.866	62.723	55.700		159	245.713	140.150	43.241	
<b>Saldo</b>	<b>-34.775</b>	<b>Saldo</b>	<b>+7.023</b>	<b>Saldo</b>	<b>-159</b>	<b>Saldo</b>	<b>+105.563</b>	<b>Saldo</b>	<b>+43.241</b>
	▲ 2.353		▼ 4.282		▲ 46		▲ 1.578		▼ 320
1.1 Participaciones de capital		2.1 Participación de capital y FCI		4.1 Otras participaciones de capital		3.250	-		
40.091	52.028	34.809	4.052						
1.2 Instrumentos de deuda		2.2 Títulos de deuda		4.2 Moneda y depósitos		230.034	882		
	22.838	27.914	51.649						
				4.3 Préstamos		9.719	109.370		
				4.5 Créditos y anticipos comerciales		2.709	27.136		
				4.6 Otras cuentas por pagar			441		
				4.7 Derechos especiales de giro			2.321		

▲ ▼ Diferencia trimestre anterior

+ Posición neta acreedora - Posición neta deudora

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

Al 30 de junio de 2020, del total de activos financieros externos, US\$ 391.768 millones, el 59% corresponde a la formación de activos externos en moneda y depósitos, US\$ 230.034 millones, seguidos por activos de reserva, US\$ 43.241 millones, participación de capital de la inversión directa e inversión de cartera, US\$ 40.091 millones y US\$ 34.809 millones, respectivamente. En lo que respecta al pasivo, este se encuentra explicado principalmente por préstamos, US\$ 109.370 millones, la participación de capital de la inversión directa, US\$ 52.028 millones, y los títulos de deuda de la inversión de cartera, US\$ 51.649 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. Segundo 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			882			<b>882</b>
	Préstamos	74.242	21.400	1.437	1.934	10.358	<b>109.370</b>
	Créditos y anticipos comerciales			26	675	26.435	<b>27.136</b>
	Otros pasivos de deuda			56	104	281	<b>441</b>
	Asignaciones de DEG		2.321				<b>2.321</b>
	Inversión directa: Crédito entre empresas					22.838	<b>22.838</b>
Valor de mercado	Títulos de deuda	40.244	-	1.211	974	9.220	<b>51.649</b>
Valor nominal residual		93.034	-	1.420	1.278	12.106	<b>107.838</b>
Valor de mercado	<i>Stock de deuda externa bruta al final del período</i>	<b>114.486</b>	<b>23.721</b>	<b>3.612</b>	<b>3.685</b>	<b>69.132</b>	<b>214.636</b>
Valor nominal residual		<b>167.275</b>	<b>23.721</b>	<b>3.821</b>	<b>3.990</b>	<b>72.018</b>	<b>270.825</b>

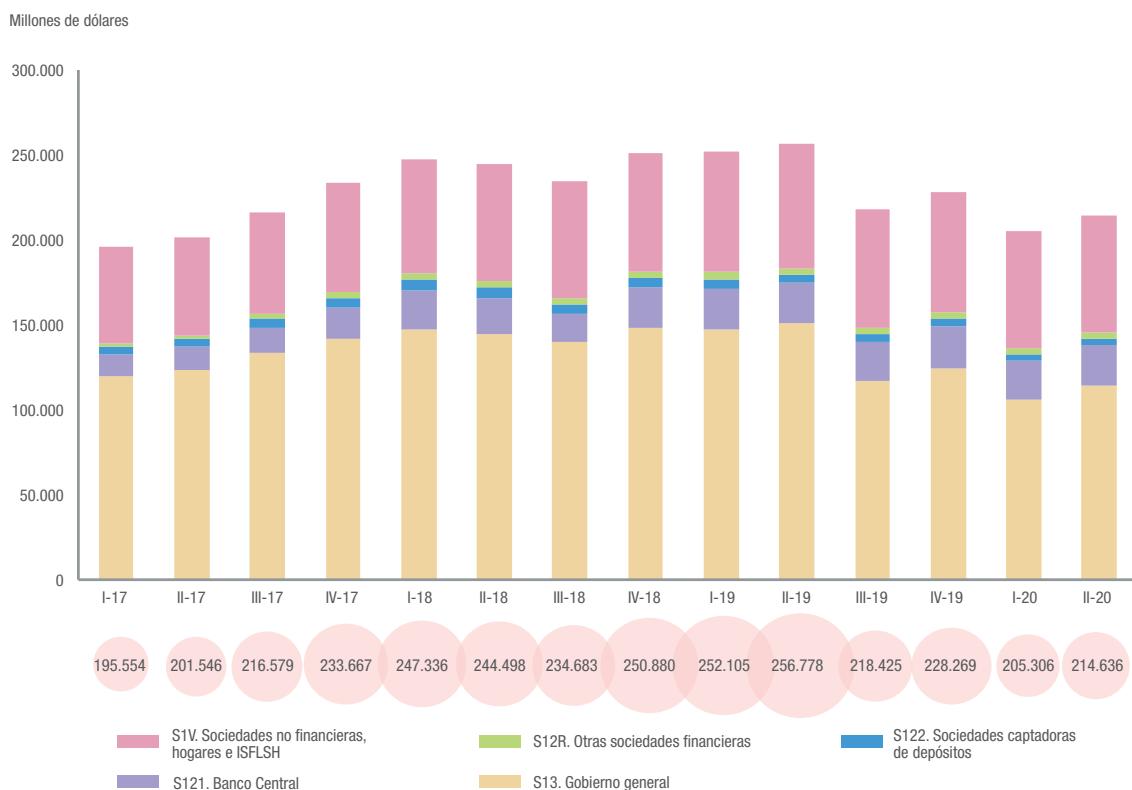
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales; ONCP y BCRA.

El stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor nominal residual al 30 de junio de 2020 se estimó en US\$ 270.825 millones, US\$ 3.849 millones menor respecto al trimestre anterior. La reducción en el saldo se debió principalmente a la disminución de la deuda del Gobierno general por efecto de tipo de cambio de la deuda denominada en otras monedas distintas al dólar, US\$ 3.006 millones, de los Otros sectores en US\$ 688 millones, de las Sociedades captadoras de depósitos, US\$ 591 millones, y de Otras sociedades financieras, US\$ 125 millones, mientras que se incrementó la deuda del Banco Central en US\$ 562 millones.

El stock de deuda externa bruta total a valor de mercado se estimó en US\$ 214.636 millones, por lo que se registró un aumento de US\$ 9.330 millones con respecto al trimestre anterior. La principal causa de este incremento se encuentra asociada a la recuperación en el valor de los títulos de deuda emitidos por el Gobierno general en US\$ 7.521 millones.

**Gráfico III.2**

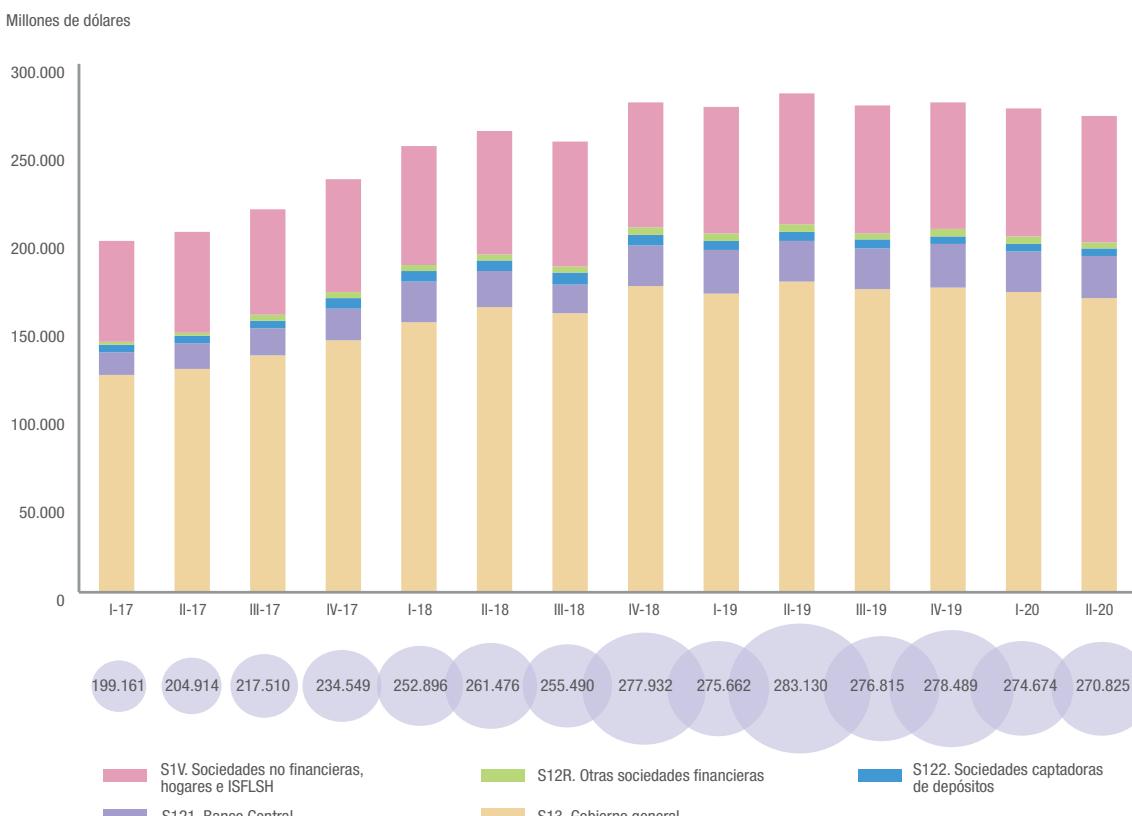
**Stock de deuda externa bruta al final del período a valor de mercado por sector institucional.**  
**Primer trimestre 2017-segundo trimestre 2020**



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

**Gráfico III.3**

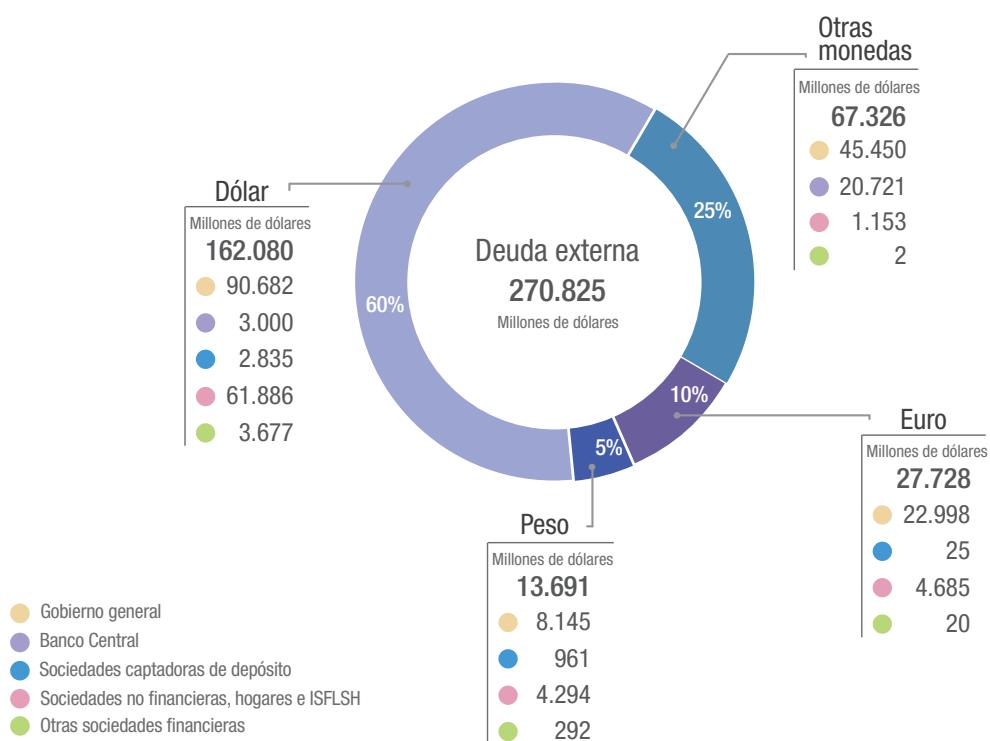
**Stock de deuda externa bruta al final del período a valor nominal residual por sector institucional.**  
**Primer trimestre 2017-segundo trimestre 2020**



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.  
Segundo 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

	2018					2019					2020	
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II
Millones de dólares												
<b>1. Cuenta corriente</b>	<b>-9.388</b>	<b>-8.430</b>	<b>-7.353</b>	<b>-1.877</b>	<b>-27.049</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>2.824</b>
<b>1.A Bienes y servicios</b>	<b>-5.067</b>	<b>-4.244</b>	<b>-2.710</b>	<b>2.312</b>	<b>-9.709</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>4.971</b>
Exportaciones	18.994	19.016	19.006	20.058	77.074	18.027	19.857	20.415	20.991	79.290	16.745	16.111
Importaciones	24.060	23.261	21.716	17.746	86.783	17.261	17.016	17.410	14.591	66.278	13.790	11.140
<b>1.A.a Bienes</b>	<b>-1.665</b>	<b>-1.696</b>	<b>-746</b>	<b>3.364</b>	<b>-743</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>
Exportaciones FOB	14.535	15.518	15.665	16.082	61.801	14.171	16.624	17.178	17.183	65.155	13.231	14.197
Importaciones FOB	16.200	17.215	16.411	12.718	62.544	11.621	12.407	12.707	10.193	46.928	9.457	8.923
<b>1.A.b Servicios</b>	<b>-3.401</b>	<b>-2.548</b>	<b>-1.964</b>	<b>-1.052</b>	<b>-8.965</b>	<b>-1.784</b>	<b>-1.375</b>	<b>-1.466</b>	<b>-589</b>	<b>-5.215</b>	<b>-820</b>	<b>-303</b>
Exportaciones de servicios	4.458	3.498	3.341	3.976	15.274	3.856	3.233	3.237	3.808	14.134	3.514	1.914
Importaciones de servicios	7.860	6.046	5.305	5.028	24.239	5.640	4.609	4.703	4.398	19.349	4.334	2.217
<b>1.B Ingreso primario</b>	<b>-4.482</b>	<b>-4.648</b>	<b>-4.893</b>	<b>-4.597</b>	<b>-18.619</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>-2.484</b>
<b>1.B.1 Remuneración de empleados</b>	<b>-23</b>	<b>-18</b>	<b>-20</b>	<b>-18</b>	<b>-78</b>	<b>-20</b>	<b>-16</b>	<b>-20</b>	<b>-20</b>	<b>-77</b>	<b>-23</b>	<b>-15</b>
<b>1.B.2 Renta de la inversión</b>	<b>-4.459</b>	<b>-4.630</b>	<b>-4.873</b>	<b>-4.578</b>	<b>-18.541</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>-2.469</b>
<b>1.B.2.1 Inversión directa</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>-1.341</b>	<b>-1.269</b>	<b>-1.572</b>	<b>-5.677</b>	<b>-578</b>	<b>-378</b>
Crédito	383	404	420	316	1.523	305	334	351	311	1.300	214	199
Débito	2.350	2.287	2.398	1.904	8.938	1.800	1.675	1.620	1.882	6.977	792	577
<b>1.B.2.2 Inversión de cartera</b>	<b>-2.110</b>	<b>-2.413</b>	<b>-2.368</b>	<b>-2.432</b>	<b>-9.323</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>
Crédito	764	771	755	743	3.034	843	945	788	662	3.238	718	499
Débito	2.874	3.184	3.123	3.175	12.357	3.163	3.714	2.840	2.296	12.012	2.267	1.686
<b>1.B.2.3 Otra inversión</b>	<b>-445</b>	<b>-478</b>	<b>-639</b>	<b>-657</b>	<b>-2.220</b>	<b>-846</b>	<b>-844</b>	<b>-989</b>	<b>-957</b>	<b>-3.636</b>	<b>-860</b>	<b>-906</b>
Crédito	262	316	314	327	1.219	349	357	363	315	1.384	318	207
Débito	707	794	953	984	3.438	1.195	1.200	1.352	1.272	5.020	1.178	1.113
<b>1.B.2.4 Activos de reserva</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>61</b>	<b>328</b>	<b>38</b>	<b>3</b>
<b>1.C Ingreso secundario</b>	<b>160</b>	<b>462</b>	<b>250</b>	<b>407</b>	<b>1.279</b>	<b>279</b>	<b>85</b>	<b>224</b>	<b>239</b>	<b>827</b>	<b>268</b>	<b>337</b>
<b>2. Cuenta de capital</b>	<b>19</b>	<b>10</b>	<b>39</b>	<b>15</b>	<b>84</b>	<b>32</b>	<b>13</b>	<b>55</b>	<b>25</b>	<b>126</b>	<b>25</b>	<b>7</b>
<b>3. Cuenta financiera</b>	<b>-9.647</b>	<b>-8.617</b>	<b>-7.868</b>	<b>-1.853</b>	<b>-27.985</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>2.514</b>
<b>3.1 Inversión directa</b>	<b>-2.394</b>	<b>-2.281</b>	<b>-2.743</b>	<b>-2.653</b>	<b>-10.071</b>	<b>-1.964</b>	<b>-396</b>	<b>-1.252</b>	<b>-1.512</b>	<b>-5.124</b>	<b>-908</b>	<b>-514</b>
Inversión directa en el exterior (activo)	556	449	498	300	1.802	411	337	378	414	1.539	287	299
Inversión directa en el país (pasivo)	2.950	2.730	3.240	2.953	11.873	2.375	733	1.630	1.926	6.663	1.195	812
<b>3.2 Inversión de cartera</b>	<b>-12.946</b>	<b>2.098</b>	<b>1.909</b>	<b>2.256</b>	<b>-6.683</b>	<b>362</b>	<b>6.053</b>	<b>-127</b>	<b>839</b>	<b>7.127</b>	<b>-115</b>	<b>1.749</b>
Inversión de cartera en el exterior (activo)	3.504	541	706	1.340	6.092	1.226	1.311	-784	351	2.104	-1.797	-961
Inversión de cartera en el país (pasivo)	16.450	-1.557	-1.202	-916	12.775	865	-4.742	-657	-488	-5.022	-1.683	-2.710
<b>3.3 Derivados financieros</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>-</b>	<b>-30</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3.4 Otra inversión</b>	<b>-433</b>	<b>-9.170</b>	<b>5.252</b>	<b>-18.121</b>	<b>-22.473</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>2.071</b>
Activo	3.009	10.316	8.389	3.470	25.185	-46	5.371	17.308	8.543	31.175	1.327	2.348
Pasivo	3.442	19.486	3.138	21.591	47.657	1.953	11.595	2.704	674	16.926	-684	277
<b>3.5 Activos de reservas</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>	<b>-4.733</b>	<b>-21.375</b>	<b>-1.089</b>	<b>-793</b>
Reservas internacionales del BCRA	6.671	155	-12.878	16.782	10.731	401	-1.909	-15.575	-3.855	-20.937	-1.287	-320
Ajuste por tipo de pase	518	-586	-591	113	-546	446	-136	-752	878	437	-198	473
<b>4.5 Errores y omisiones (3) - (1) - (2)</b>	<b>-278</b>	<b>-197</b>	<b>-553</b>	<b>9</b>	<b>-1.019</b>	<b>-145</b>	<b>-426</b>	<b>-630</b>	<b>-81</b>	<b>-1.282</b>	<b>-378</b>	<b>-317</b>

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

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

	2018					2019					2020	
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II
Millones de dólares												
<b>1. Cuenta corriente</b>	<b>-9.388</b>	<b>-8.430</b>	<b>-7.353</b>	<b>-1.877</b>	<b>-27.049</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>2.824</b>
<b>1.A.a Bienes</b>	<b>-1.665</b>	<b>-1.696</b>	<b>-746</b>	<b>3.364</b>	<b>-743</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>
Exportaciones FOB	14.535	15.518	15.665	16.082	61.801	14.171	16.624	17.178	17.183	65.155	13.231	14.197
Importaciones FOB	16.200	17.215	16.411	12.718	62.544	11.621	12.407	12.707	10.193	46.928	9.457	8.923
<b>1.A.b Servicios</b>	<b>-3.401</b>	<b>-2.548</b>	<b>-1.964</b>	<b>-1.052</b>	<b>-8.965</b>	<b>-1.784</b>	<b>-1.375</b>	<b>-1.466</b>	<b>-589</b>	<b>-5.215</b>	<b>-820</b>	<b>-303</b>
Exportaciones de servicios	4.458	3.498	3.341	3.976	15.274	3.856	3.233	3.237	3.808	14.134	3.514	1.914
Importaciones de servicios	7.860	6.046	5.305	5.028	24.239	5.640	4.609	4.703	4.398	19.349	4.334	2.217
<b>1.B Ingreso primario</b>	<b>-4.482</b>	<b>-4.648</b>	<b>-4.893</b>	<b>-4.597</b>	<b>-18.619</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>-2.484</b>
Remuneración de empleados	-23	-18	-20	-18	-78	-20	-16	-20	-20	-77	-23	-15
Renta de la inversión	-4.459	-4.630	-4.873	-4.578	-18.541	-4.568	-4.851	-4.240	-4.101	-17.759	-2.948	-2.469
Intereses	-2.664	-2.868	-3.098	-3.130	-11.759	-3.275	-3.576	-3.146	-2.702	-12.699	-2.582	-2.282
Crédito	1.003	1.146	1.119	1.130	4.398	1.231	1.344	1.149	971	4.694	1.004	655
Débito	3.667	4.014	4.216	4.261	16.157	4.506	4.919	4.295	3.674	17.394	3.586	2.937
Utilidades y dividendos	-1.795	-1.763	-1.776	-1.448	-6.782	-1.293	-1.275	-1.094	-1.398	-5.060	-366	-187
Crédito	469	489	482	355	1.794	359	395	423	379	1.556	285	253
Débito	2.264	2.252	2.257	1.803	8.576	1.652	1.670	1.517	1.777	6.616	651	440
<b>1.C Ingreso secundario</b>	<b>160</b>	<b>462</b>	<b>250</b>	<b>407</b>	<b>1.279</b>	<b>279</b>	<b>85</b>	<b>224</b>	<b>239</b>	<b>827</b>	<b>268</b>	<b>337</b>
<b>2. Cuenta de capital</b>	<b>19</b>	<b>10</b>	<b>39</b>	<b>15</b>	<b>84</b>	<b>32</b>	<b>13</b>	<b>55</b>	<b>25</b>	<b>126</b>	<b>25</b>	<b>7</b>
<b>3. Cuenta financiera</b>	<b>-9.647</b>	<b>-8.617</b>	<b>-7.868</b>	<b>-1.853</b>	<b>-27.985</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>2.514</b>
<b>Banco Central</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>	<b>-5.733</b>	<b>-22.375</b>	<b>-89</b>	<b>-1.293</b>
Activos	6.153	741	-12.287	16.670	11.277	-45	-1.773	-14.823	-4.733	-21.375	-1.089	-793
Pasivos	4.497	-957	-3.500	7.163	7.203	-	-	-	1.000	1.000	-1.000	500
<b>Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>-2.484</b>	<b>358</b>	<b>157</b>	<b>3.877</b>	<b>1.909</b>	<b>-2.512</b>	<b>-8</b>	<b>-600</b>	<b>331</b>	<b>-2.790</b>	<b>-389</b>	<b>50</b>
Activos	-1.789	539	66	3.404	2.220	-2.061	-140	-15	709	-1.508	-586	-400
Pasivos	694	181	-91	-473	311	451	-132	585	378	1.282	-197	-450
<b>Gobierno general</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>-1.852</b>	<b>75</b>	<b>-7.978</b>	<b>1.832</b>	<b>1.324</b>
Activos	75	166	123	53	416	35	-21	-85	3	-68	32	4
Pasivos	11.896	14.860	3.524	14.516	44.796	835	5.380	1.766	-72	7.910	-1.801	-1.320
<b>Otros sectores</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>15.670</b>	<b>7.789</b>	<b>27.989</b>	<b>-1.455</b>	<b>2.433</b>
Activos	8.783	10.602	9.405	1.653	30.443	3.618	7.180	17.002	8.596	36.395	371	2.082
Pasivos	5.781	6.581	5.240	2.427	20.030	3.916	2.351	1.332	807	8.406	1.826	-351
<b>4.5 Errores y omisiones (3) - (1) - (2)</b>	<b>-278</b>	<b>-197</b>	<b>-553</b>	<b>9</b>	<b>-1.019</b>	<b>-145</b>	<b>-426</b>	<b>-630</b>	<b>-81</b>	<b>-1.282</b>	<b>-378</b>	<b>-317</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

	2018				2019				2020
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Millones de dólares									
<b>Cuenta corriente</b>									
Publicación septiembre 2020	-9.388	-8.430	-7.353	-1.877	-3.544	-1.941	-1.031	2.518	252
Publicación junio 2020	-9.388	-8.430	-7.353	-1.877	-3.544	-1.941	-1.031	2.518	-444
<b>Diferencia (a+b+c+d)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>696</b>
<b>Bienes</b>									
Publicación septiembre 2020	-1.665	-1.696	-746	3.364	2.550	4.217	4.471	6.990	3.775
Publicación junio 2020	-1.665	-1.696	-746	3.364	2.550	4.217	4.471	6.990	3.774
<b>Diferencia (a)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Servicios</b>									
Publicación septiembre 2020	-3.401	-2.548	-1.964	-1.052	-1.784	-1.375	-1.466	-589	-820
Publicación junio 2020	-3.401	-2.548	-1.964	-1.052	-1.784	-1.375	-1.466	-589	-862
<b>Diferencia (b)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>42</b>
<b>Ingreso primario</b>									
Publicación septiembre 2020	-4.482	-4.648	-4.893	-4.597	-4.588	-4.867	-4.260	-4.121	-2.971
Publicación junio 2020	-4.482	-4.648	-4.893	-4.597	-4.588	-4.867	-4.260	-4.121	-3.671
<b>Diferencia (c)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>700</b>
<b>Ingreso secundario</b>									
Publicación septiembre 2020	160	462	250	407	279	85	224	239	268
Publicación junio 2020	160	462	250	407	279	85	224	239	314
<b>Diferencia (d)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-46</b>
<b>Cuenta de capital</b>									
Publicación septiembre 2020	19	10	39	15	32	13	55	25	25
Publicación junio 2020	19	10	39	15	32	13	55	25	25
<b>Diferencia (e)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Cuenta financiera</b>									
Publicación septiembre 2020	-9.647	-8.617	-7.868	-1.853	-3.656	-2.354	-1.605	2.462	-101
Publicación junio 2020	-9.647	-8.617	-7.868	-1.853	-3.656	-2.354	-1.605	2.462	-780
<b>Diferencia (f+g+h+i)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>679</b>
<b>S121. Banco Central</b>									
Publicación septiembre 2020	1.656	1.698	-8.787	9.507	-45	-1.773	-14.823	-5.733	-89
Publicación junio 2020	1.656	1.698	-8.787	9.507	-45	-1.773	-14.823	-5.733	-89
<b>Diferencia (f)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>S122. Sociedades captadoras de depósito</b>									
Publicación septiembre 2020	-2.484	358	157	3.877	-2.512	-8	-600	331	-389
Publicación junio 2020	-2.484	358	157	3.877	-2.512	-8	-600	331	-406
<b>Diferencia (g)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>17</b>
<b>S13. Gobierno general</b>									
Publicación septiembre 2020	-11.821	-14.694	-3.402	-14.463	-801	-5.401	-1.852	75	1.832
Publicación junio 2020	-11.821	-14.694	-3.402	-14.463	-801	-5.401	-1.852	75	1.115
<b>Diferencia (h)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>717</b>
<b>S12. Otros sectores</b>									
Publicación septiembre 2020	3.002	4.020	4.164	-774	-298	4.829	15.670	7.789	-1.455
Publicación junio 2020	3.002	4.020	4.164	-774	-298	4.829	15.670	7.789	-1.400
<b>Diferencia (i)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-55</b>
<b>Errores y omisiones netos</b>									
Publicación septiembre 2020	-278	-197	-553	9	-145	-426	-630	-81	-378
Publicación junio 2020	-278	-197	-553	9	-145	-426	-630	-81	-361
<b>Diferencia (f+g+h+i-a-b-c-d-e)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-17</b>

a) Sin cambios. b) Revisión de servicios relacionados con viajes y actualización de fuentes. c) Corrección de información de intereses devengados. d) Actualización fuentes de datos. e y f) Sin cambios. g) Actualización de datos. h) Corrección de la capitalización de intereses de deuda del gobierno general. i) Actualización de fuentes.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

b.

## Revisión de publicaciones anteriores de posición de inversión internacional

	2018				2019				2020
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Millones de dólares									
<b>Posición de inversión internacional</b>									
Publicación septiembre 2020	20.768	53.052	71.627	65.303	66.241	63.720	119.769	114.823	121.518
Publicación junio 2020	20.768	53.052	71.627	65.303	66.241	63.720	119.769	114.823	121.972
<b>Diferencia (a+b+c-d-e-f-g-h)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-454</b>
<b>A. Activos</b>									
Publicación septiembre 2020	351.841	360.722	360.299	377.256	381.926	388.550	391.459	398.827	385.046
Publicación junio 2020	351.841	360.722	360.299	377.256	381.926	388.550	391.459	398.827	385.047
<b>Diferencia (a+b+c+d)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-1</b>
<b>1. Inversión directa</b>									
Publicación septiembre 2020	41.298	41.643	42.034	42.228	42.531	42.963	43.208	42.671	39.956
Publicación junio 2020	41.298	41.643	42.034	42.228	42.531	42.963	43.208	42.671	39.956
<b>Diferencia (a)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Inversión de cartera</b>									
Publicación septiembre 2020	62.725	60.781	64.417	60.784	64.782	67.540	66.176	69.294	58.194
Publicación junio 2020	62.725	60.781	64.417	60.784	64.782	67.540	66.176	69.294	58.194
<b>Diferencia (b)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>4. Otra inversión</b>									
Publicación septiembre 2020	186.092	196.417	204.845	208.458	208.426	213.769	233.371	242.013	243.334
Publicación junio 2020	186.092	196.417	204.845	208.458	208.426	213.769	233.371	242.013	243.335
<b>Diferencia (c)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-1</b>
<b>5. Activos de reservas</b>									
Publicación septiembre 2020	61.726	61.881	49.003	65.786	66.187	64.278	48.703	44.848	43.561
Publicación junio 2020	61.726	61.881	49.003	65.786	66.187	64.278	48.703	44.848	43.561
<b>Diferencia (d)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>L. Pasivos</b>									
Publicación septiembre 2020	331.073	307.670	288.672	311.953	315.686	324.830	271.690	284.004	263.528
Publicación junio 2020	331.073	307.670	288.672	311.953	315.686	324.830	271.690	284.004	263.075
<b>Diferencia (e+f+g+h)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>453</b>
<b>1. Inversión directa</b>									
Publicación septiembre 2020	80.353	71.971	63.686	72.573	75.241	77.866	69.469	70.458	77.084
Publicación junio 2020	80.353	71.971	63.686	72.573	75.241	77.866	69.469	70.458	77.087
<b>Diferencia (e)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-3</b>
<b>2. Inversión de cartera</b>									
Publicación septiembre 2020	164.775	132.839	120.164	113.160	112.393	107.627	62.349	71.821	46.890
Publicación junio 2020	164.775	132.839	120.164	113.160	112.393	107.627	62.349	71.821	46.956
<b>Diferencia (f)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-67</b>
<b>3. Derivados financieros</b>									
Publicación septiembre 2020	2.832	1.583	1.271	1.299	1.192	1.176	566	554	206
Publicación junio 2020	2.832	1.583	1.271	1.299	1.192	1.176	566	554	206
<b>Diferencia (g)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>4. Otra inversión</b>									
Publicación septiembre 2020	83.113	101.276	103.552	124.921	126.859	138.162	139.305	141.171	139.349
Publicación junio 2020	83.113	101.276	103.552	124.921	126.859	138.162	139.305	141.171	138.826
<b>Diferencia (h)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>523</b>

a y b) Sin cambios. c) Actualización de fuentes de datos. d) Sin cambios. e) Actualización de fuentes de información. f) Recepción de nueva información. g) Sin cambios. h) Recepción de información actualizada.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

C.

## Revisión de publicaciones anteriores de deuda externa

	2018				2019				2020
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Millones de dólares									
<b>Total de deuda externa</b>									
Publicación septiembre 2020	252.896	261.476	255.490	277.932	275.662	283.130	276.815	278.489	274.674
Publicación junio 2020	252.896	261.476	255.490	277.932	275.662	283.130	276.815	278.489	274.247
<b>Diferencia (a+b+c+d+e)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>427</b>
<b>Gobierno general</b>									
Publicación septiembre 2020	153.052	161.510	158.512	173.584	169.721	175.969	171.928	172.898	170.282
Publicación junio 2020	153.052	161.510	158.512	173.584	169.721	175.969	171.928	172.898	170.296
<b>Diferencia (a)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Banco Central</b>									
Publicación septiembre 2020	23.239	20.444	16.544	23.746	24.218	23.778	22.987	24.503	23.159
Publicación junio 2020	23.239	20.444	16.544	23.746	24.218	23.778	22.987	24.503	23.159
<b>Diferencia (b)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sociedades captadoras de depósitos</b>									
Publicación septiembre 2020	6.211	6.462	6.156	5.650	5.508	5.185	4.997	4.819	4.412
Publicación junio 2020	6.211	6.462	6.156	5.650	5.508	5.185	4.997	4.819	4.412
<b>Diferencia (c)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Otras sociedades financieras</b>									
Publicación septiembre 2020	3.543	3.650	3.739	3.983	4.181	4.139	4.069	3.986	4.115
Publicación junio 2020	3.543	3.650	3.739	3.983	4.181	4.139	4.069	3.986	4.041
<b>Diferencia (d)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>75</b>
<b>Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH</b>									
Publicación septiembre 2020	66.852	69.409	70.538	70.970	72.035	74.058	72.834	72.284	72.706
Publicación junio 2020	66.852	69.409	70.538	70.970	72.035	74.058	72.834	72.284	72.340
<b>Diferencia (e)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>366</b>

a, b y c) Sin cambios. d y e) Actualización de fuentes de información.

**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 2006 al 2º trimestre de 2020 pueden ser consultados en las siguientes tablas, las cuales se encuentran en formato digital en la página web [http://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/cin\\_II 2020.xls](http://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/cin_II 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).

[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).

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 para los años 2015-2019: [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).

### 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