



Cuentas internacionales

Vol. 6, n°3



Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa

Segundo trimestre de 2022



Ministerio de Economía
Argentina

Instituto Nacional de
Estadística y Censos
República Argentina

indec

Informes técnicos. Vol. 6, nº 171

ISSN 2545-6636

Comercio. Vol. 6, nº 3

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

Segundo trimestre de 2022

ISSN 2545-6652

Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC)

Dirección: Marco Lavagna

Dirección Técnica: Pedro Ignacio Lines

Dirección de Gestión: Santiago Tettamanti

Dirección General 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 Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales

Silvia Alejandra Amiel

Dirección de Bienes y Servicios Reales

María de las Mercedes Juaristi Llorens

Dirección de Estadísticas de Activos y Pasivos Externos

Daniel Kampel



Queda hecho el depósito que fija la Ley 11.723

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

Buenos Aires, septiembre de 2022

Signos convencionales:

- * Dato provisorio
- e 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 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

Sitio web: 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

Índice	Pág.
--------	------

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

Resumen ejecutivo del segundo trimestre de 2022.....	4
--	---

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

1. Cuenta corriente	7
---------------------------	---

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

1.A.b Servicios.....	11
----------------------	----

1.B Ingreso primario	14
----------------------------	----

1.C Ingreso secundario	15
------------------------------	----

2. Cuenta de capital	16
----------------------------	----

3. Cuenta financiera.....	16
---------------------------	----

3.1 Inversión directa	18
-----------------------------	----

3.2 Inversión de cartera.....	18
-------------------------------	----

3.3 Derivados financieros	18
---------------------------------	----

3.4 Otra inversión	18
--------------------------	----

3.5 Activos de reserva	18
------------------------------	----

Sección II. Posición de inversión internacional.....	19
--	----

Sección III. Deuda externa.....	24
---------------------------------	----

Sección IV. Cuadros complementarios de balanza de pagos	30
---	----

Anexos.....	32
-------------	----

1. Definiciones básicas.....	32
------------------------------	----

2. Revisión de datos	33
----------------------------	----

3. Enlaces a más detalles.....	36
--------------------------------	----



Cuentas internacionales

Buenos Aires, 22 de septiembre de 2022

Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa

Segundo trimestre de 2022

Principales resultados

I. Balanza de pagos

- a. **Cuenta corriente:** registró un déficit de US\$ 894 millones.
 - b. **Cuenta financiera:** mostró un ingreso neto de capitales de US\$ 2.119 millones.
 - b.1. **Reservas internacionales:** por efecto de las transacciones de la balanza de pagos, aumentaron US\$ 1.283 millones.

II. Posición de inversión internacional a valor de mercado: totalizó una posición neta acreedora de US\$ 110.747 millones.

- a. Activos financieros:** US\$ 419.558 millones.

b. Pasivos: US\$ 308.811 millones

III. Deuda externa a valor nominal: US\$ 274.837 millones

Nota: las cifras correspondientes a 2020 y 2021 incorporadas en este informe son estimaciones de carácter provisorio, sujetas a revisión. Los totales por suma pueden no coincidir por redondeo en las cifras parciales. Las estimaciones correspondientes a la cuenta financiera a partir del primer trimestre de 2020 incorporan los datos provistos por el Relevamiento de Activos y Pasivos Externos (RAPE) realizado por el BCRA.

Diagrama 1.

Cuentas internacionales integradas a valor de mercado. Segundo trimestre de 2022

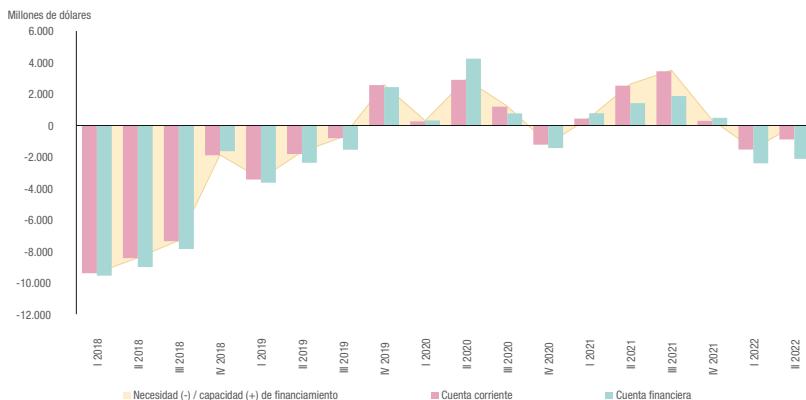
⁽¹⁾ Los pasivos de deuda externa figuran en la PII a valor de mercado (sección II), mientras que las estadísticas de deuda externa son publicadas a valor nominal residual (sección III).

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

Resumen ejecutivo del segundo trimestre de 2022

Gráfico R.1

**Principales resultados de la balanza de pagos.
Primer trimestre 2018-segundo trimestre 2022**



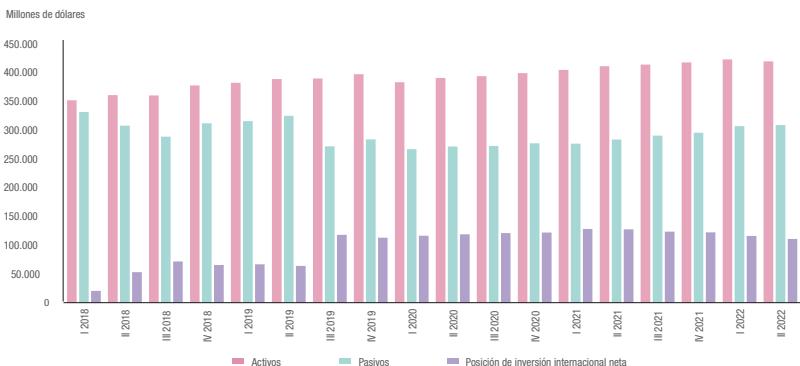
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Balanza de pagos

Durante el segundo trimestre de 2022, la cuenta corriente arrojó un déficit de US\$ 894 millones. Esto se explica por un déficit en el ingreso primario de US\$ 2.904 millones, compensado parcialmente por el ingreso neto registrado en la balanza de bienes y servicios por US\$ 1.446 millones y del ingreso secundario por US\$ 563 millones. Además, en el trimestre analizado, la cuenta financiera mostró un ingreso neto de capitales de US\$ 2.119 millones. Por efecto de las transacciones de la balanza de pagos, las reservas internacionales aumentaron US\$ 1.283 millones.

Gráfico R.2

**Principales resultados de la posición de inversión internacional.
Primer trimestre 2018-segundo trimestre 2022**



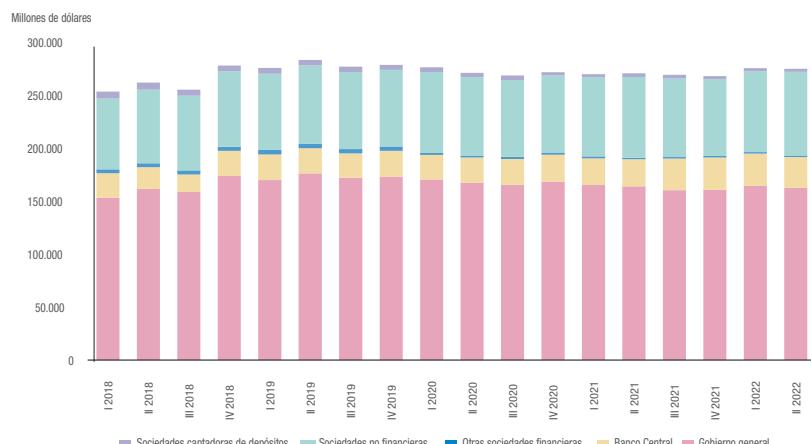
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Posición de inversión internacional

Al 30 de junio de 2022, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta acreedora a valor de mercado de US\$ 110.747 millones, US\$ 5.376 millones menor que en el trimestre inmediato anterior. Esto se debió a que, durante el período bajo análisis, se produjo una caída en el valor de mercado de los activos externos en manos de los residentes al mismo tiempo que se estimó un incremento en el valor de mercado de los pasivos externos.

Gráfico R.3

**Deuda externa por sector institucional, a valor nominal.
Primer trimestre 2018-segundo trimestre 2022**



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

Deuda externa

El stock de deuda externa bruta total, con títulos de deuda a valor nominal residual al 30 de junio de 2022, se estimó en US\$ 274.837 millones, US\$ 567 millones menor respecto al trimestre anterior. El incremento observado en la deuda del sector institucional Sociedades no financieras, hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares (ISFLSH) no alcanza a compensar la baja registrada por el resto de los sectores institucionales en sus respectivos niveles de deuda externa.

Sección I. Balanza de pagos

Durante el segundo trimestre de 2022, la cuenta corriente arrojó un déficit de US\$ 894 millones. En este período, el ingreso neto registrado en la balanza de bienes y servicios por US\$ 1.446 millones, y del ingreso secundario por US\$ 563 millones, no alcanzaron a compensar el déficit observado en el ingreso primario de US\$ 2.904 millones.

Cuadro I.1

Principales resultados de la balanza de pagos. Primer trimestre 2020-segundo trimestre 2022

	2020					2021					2022		
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	
Millones de dólares													
1. Cuenta corriente (1)	256	2.900	1.187	-1.223	3.121	437	2.536	3.443	291	6.708	-1.529	-894	
2. Cuenta de capital (2)	42	31	40	50	163	43	91	67	38	239	32	19	
Necesidad (-) / capacidad (+) de financiamiento externo neto (1) + (2)	299	2.931	1.227	-1.173	3.284	480	2.627	3.511	329	6.947	-1.497	-875	
3. Cuenta financiera (3)	322	4.248	765	-1.438	3.896	783	1.414	1.864	476	4.537	-2.404	-2.119	
Errores y omisiones (3) - (1) - (2)	23	1.317	-463	-265	612	303	-1.213	-1.646	147	-2.409	-907	-1.244	

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 Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Cuadro I.2

Cuenta corriente y cuenta de capital. Segundo trimestre de 2022

	II trim. 2021		II trim. 2022	Variación interanual
	Millones de dólares			
1. Cuenta corriente (1)	2.536		-894	-3.431
1.A.a Bienes	5.168		3.065	-2.104
Exportaciones	19.980		25.041	5.060
Importaciones	14.812		21.976	7.164
1.A.b Servicios	-638		-1.619	-981
Exportaciones	2.241		3.525	1.284
Importaciones	2.879		5.144	2.265
1.B Ingreso primario	-2.439		-2.904	-464
1.B.1 Remuneración de empleados	-30		-27	3
1.B.2 Renta de la inversión	-2.410		-2.876	-467
1.C Ingreso secundario	445		563	119
2. Cuenta de capital (2)	91		19	-71
Necesidad (-) / capacidad (+) de financiamiento (1) + (2)	2.627		-875	-3.502

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

La cuenta corriente del segundo trimestre de 2022 registró una variación negativa de US\$ 3.431 millones con respecto al resultado registrado en igual trimestre del año anterior. Esta caída estuvo determinada principalmente por el deterioro del saldo de bienes (el valor de las importaciones aumentó más que el de las exportaciones) y el aumento en el déficit de servicios.

La cuenta ingreso primario también registró un deterioro de US\$ 464 millones, mientras que el saldo del ingreso secundario aumentó US\$ 119 millones. Por su parte, el saldo de la cuenta de capital se redujo interanualmente en US\$ 71 millones. En consecuencia, las necesidades de financiamiento para el trimestre bajo análisis se estimaron en US\$ 875 millones, revirtiendo el saldo positivo registrado un año atrás.

Cuadro I.3

Financiamiento externo neto. Segundo trimestre de 2022

	II trim. 2021	II trim. 2022	Variación interanual
Millones de dólares			
Necesidad (-) / capacidad (+) de financiamiento	2.627	-875	-3.502
Cuenta financiera	1.414	-2.119	-3.533
Adquisición neta de activos financieros	3.702	2.791	-911
3.1 Inversión directa (en el exterior)	347	420	73
3.2 Inversión de cartera	410	813	402
3.3 Derivados financieros (distintos de reserva)	0	-0	-0
3.4 Otra inversión	542	275	-268
3.5 Activos de reserva	2.403	1.283	-1.119
Emisión neta de pasivos	2.288	4.910	2.622
3.1 Inversión directa (en el país)	1.797	4.592	2.795
3.2 Inversión de cartera	-856	-940	-85
3.3 Derivados financieros (distintos de reserva)	0	-2	-2
3.4 Otra inversión	1.346	1.260	-86
Errores y omisiones	-1.213	-1.244	-31

Nota: un valor positivo en la cuenta de errores y omisiones netas 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 Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.; BCRA.

Durante el segundo trimestre del corriente año, la cuenta financiera registró un ingreso neto de capitales de US\$ 2.119 millones, producto del incremento neto de activos financieros por US\$ 2.791 millones y de una emisión neta de pasivos por US\$ 4.910 millones.

La adquisición neta de activos externos se concentró, sobre todo, en las actividades de los sectores institucionales Banco Central y Otros sectores. En efecto, el primero de ellos expandió sus activos de reserva por US\$ 1.283 millones, mientras el segundo incrementó los propios por US\$ 2.060 millones, principalmente en las categorías funcionales Otra Inversión e Inversión de cartera. Entre ambas categorías concentran el 79% del incremento observado en el trimestre analizado para este sector. En contraste, el sector compuesto por las Sociedades captadoras de depósitos registró una variación negativa en sus activos externos, explicada principalmente por una caída registrada en el instrumento moneda y depósitos.

La mayor emisión neta de pasivos durante este mismo período se originó en la actividad de Otros Sectores, el cuál registró un importante aumento estimado en US\$ 3.761 millones, cuyo principal componente fue la inversión directa a raíz del incremento de la deuda que mantienen las sucursales y firmas subsidiarias que residen en nuestro país con sus respectivas casas matrices. Las Sociedades captadoras de depósitos también vieron incrementados sus pasivos externos netos por US\$ 749 millones, explicado principalmente por la reinversión de utilidades. El sector Gobierno general también registró un incremento en sus pasivos externos netos por US\$ 400 millones.

Otros detalles relativos a la emisión neta de activos y pasivos externos por sector propietario y categoría funcional pueden observarse en el gráfico I.18.

Gráfico I.1 Evolución trimestral de las necesidades de financiamiento externo neto. Años 2017-2022

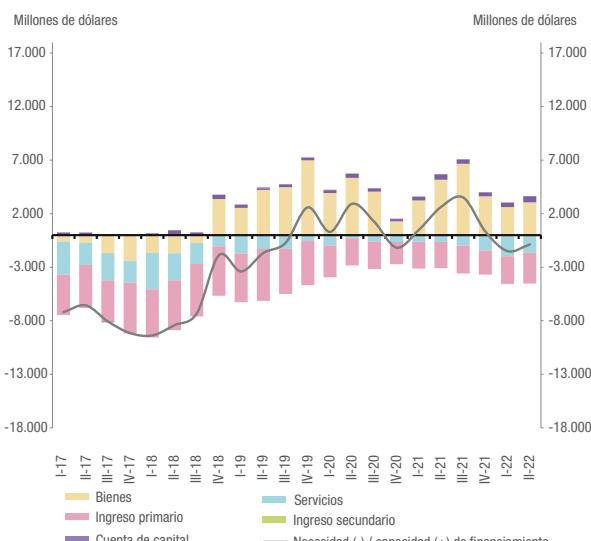
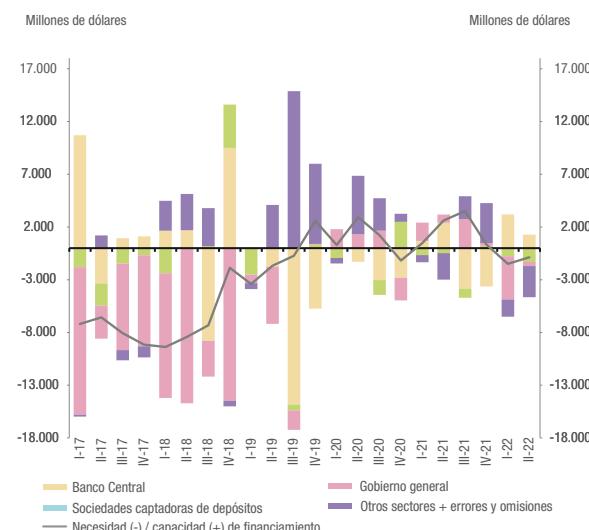


Gráfico I.2 Financiamiento externo neto trimestral por sector institucional. Años 2017-2022



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

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

1.

Cuenta corriente

Gráfico I.3

Apertura de la cuenta corriente. Segundo trimestre de 2022

2º trim. 2022		Bienes		3.065	-2.104
Cuenta corriente		25.041	▲ 5.060	21.976	▲ 7.164
Exportaciones		Importaciones			
Servicios		-1.619		-1.619	-981
3.525		5.144	▲ 2.265		
Exportaciones		Importaciones			
Ingreso primario		-2.904		-2.904	-464
-27		-2.876	▲ 3	Renta de la inversión	▲ -467
Remuneración de empleados					
Ingreso secundario		563		563	▲ 119
963		400	▲ 154	Débito	▲ 35
Crédito					

Millones de dólares

-894

▼ -3.431

▲▼ Diferencia interanual

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

1.A.a

Bienes²

Gráfico I.4

Conciliación entre los datos del comercio exterior y los bienes totales de la balanza de pagos. Segundo trimestre de 2022

2º trim. 2022		Millones de dólares	Diferencia ia.
Exportaciones	Estadísticas del comercio de bienes en <i>Intercambio comercial argentino</i> (FOB)	25.023	▲ 5.058
	Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	17	▲ 2
	Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	25.041	▲ 5.060
Importaciones	Estadísticas del comercio de bienes en <i>Intercambio comercial argentino</i> (CIF)	23.433	▲ 7.710
	Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	-1.364	▼ -515
	Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	-93	▼ -31
Saldo de bienes	Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	21.976	▲ 7.164
	Estadísticas del comercio de bienes en <i>Intercambio comercial argentino</i>	1.591	▼ -2.652
	Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	17	▲ 2
	Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	1.364	▲ 515
	Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	93	▲ 31
	Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	3.065	▼ -2.104

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

² Los valores de bienes de este informe pueden diferir de los publicados en el informe técnico *Intercambio comercial argentino* debido a diferencias en el calendario de revisión de los datos de ambas publicaciones.

Gráfico I.5

Análisis del comercio de bienes (excluye bienes en compraventa).
Segundo trimestre de 2022

Segundo trimestre de 2022			
Análisis interanual del saldo de bienes			Monto y variación interanual de los bienes
			Millones de dólares
Efecto cantidad	Exportaciones ▲ 2.560	Importaciones ▲ 3.860	Saldo ▼ -1.300
Efecto precio	▲ 2.498	▲ 3.304	▼ -806
▼ -2.106			
		Total	% var. ia.
Exportaciones		25.023	▲ 25,3%
Importaciones		21.976	▲ 48,4%
Saldo		+3.047	▼ -40,9%

▼▲ Diferencia interanual ▼▲ Var. % interanual

+ Superávit - Déficit

Nota: las cifras de ventas al exterior de bienes excluyen el valor de las exportaciones netas de bienes en compraventa.
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

En el segundo trimestre de 2022 el superávit de bienes disminuyó US\$ 2.106 millones respecto del mismo período del año anterior, explicado por un efecto cantidad negativo de US\$ 1.300 millones y un efecto precio negativo de US\$ 806 millones. La variación en la cantidad de exportaciones fue positiva en US\$ 2.560 millones y la de precios, en US\$ 2.498 millones. Las importaciones tuvieron un incremento de US\$ 3.860 millones por efecto de las cantidades y de US\$ 3.304 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 2017-segundo trimestre 2022

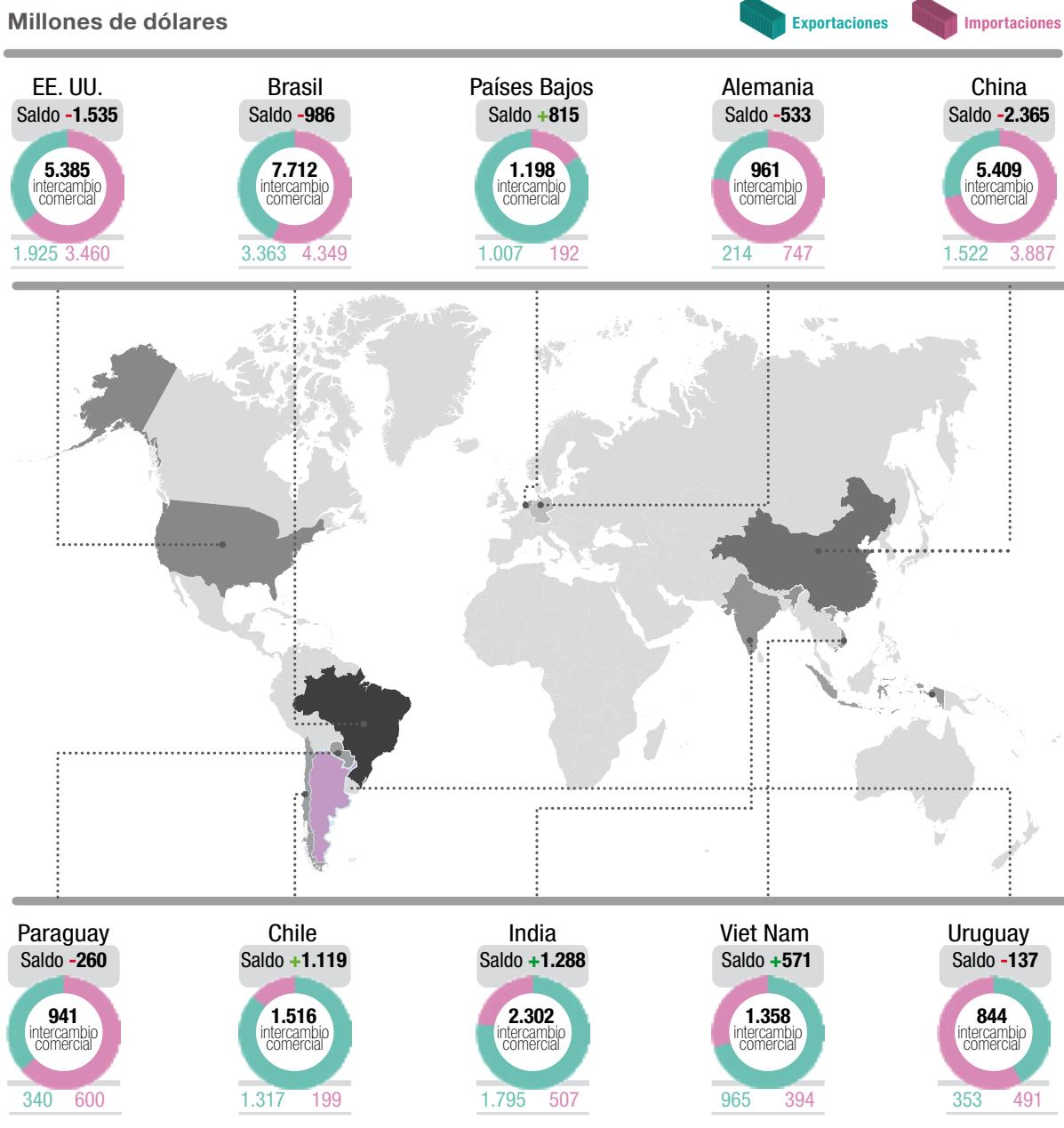


Nota: las cifras de ventas al exterior de bienes excluyen el valor de las exportaciones netas de bienes en compraventa.

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

Gráfico I.7

Principales socios comerciales. Intercambio comercial y saldo por país. Segundo trimestre de 2022

**Mayores déficits**

País	Exportaciones	Importaciones	Saldo
China	1.522	3.887	-2.365
Estados Unidos	1.925	3.460	-1.535
Brasil	3.363	4.349	-986

Mayores superávits

País	Exportaciones	Importaciones	Saldo
India	1.795	507	1.288
Chile	1.317	199	1.119
Países Bajos	1.007	192	815

Nota: las cifras de ventas al exterior de bienes excluyen el valor de las exportaciones netas de bienes en compraventa.
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

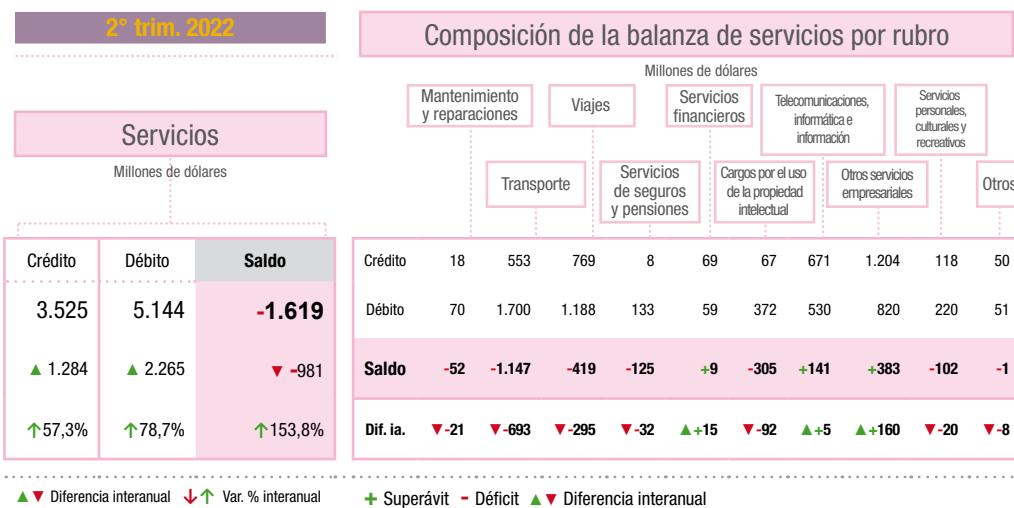
Los diez principales socios comerciales durante el segundo trimestre de 2022 fueron Brasil, China, Estados Unidos, India, Chile, Viet Nam, Países Bajos, Alemania, Paraguay y Uruguay, que en conjunto sumaron el 58,8% del comercio exterior de bienes del país (exportaciones más importaciones), el cual alcanzó US\$ 47.000 millones. Los países con los que se registraron los mayores superávits fueron India (US\$ 1.288 millones), Chile (US\$ 1.119 millones) y Países Bajos (US\$ 815 millones). El mayor déficit se registró con China (US\$ 2.365 millones), seguido por Estados Unidos (US\$ 1.535 millones) y Brasil (US\$ 986 millones).

1.A.b

Gráfico I.8

Servicios

Cuenta de servicios y composición por rubro. Segundo trimestre de 2022



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 Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

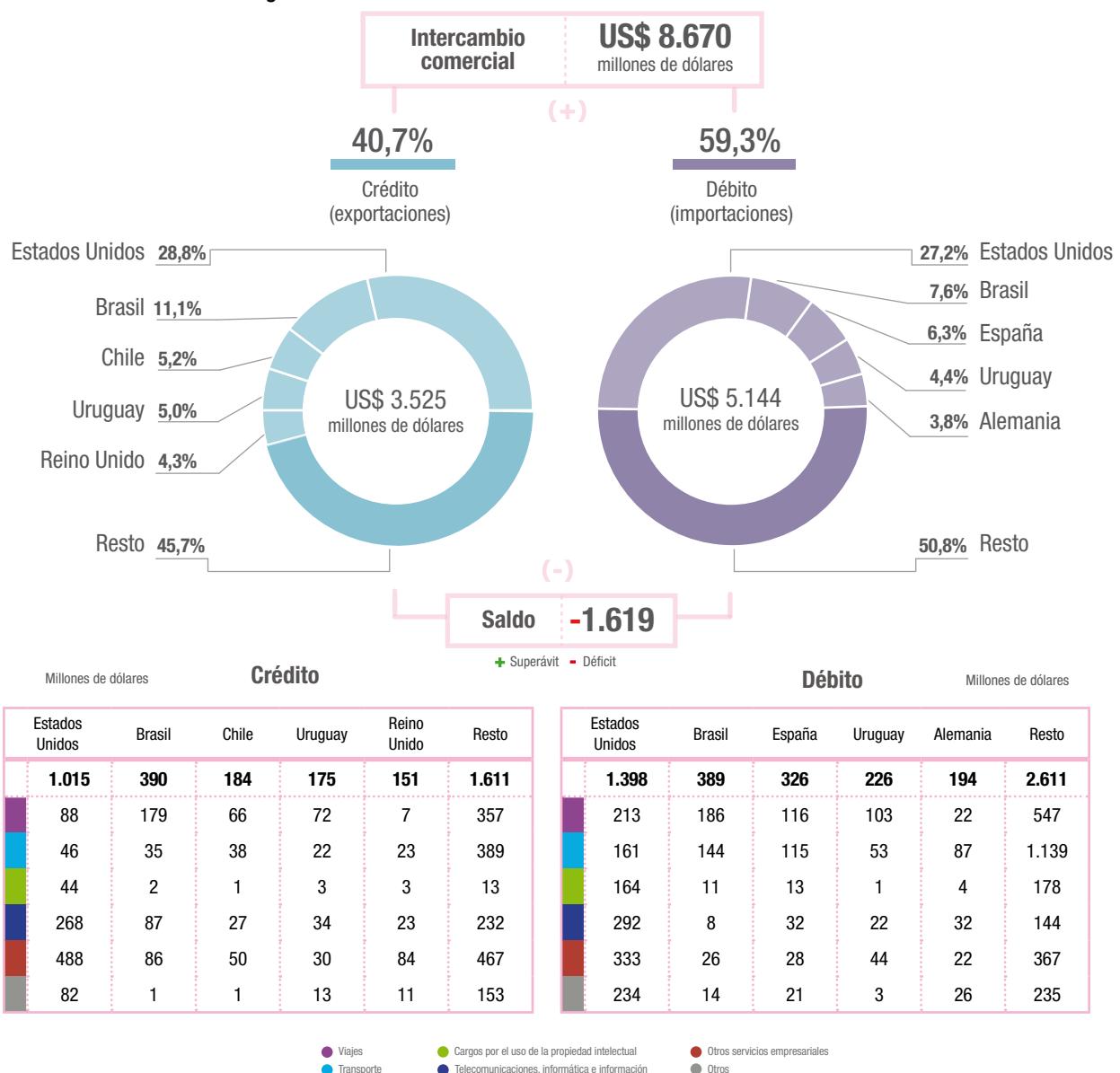
El saldo de servicios del segundo trimestre de 2022 resultó deficitario en US\$ 1.619 millones, lo que implicó un aumento del egreso neto de US\$ 981 millones con respecto al mismo período de 2021. Este deterioro se explicó principalmente por la suba del déficit registrado en transporte (US\$ 693 millones), viajes (US\$ 295 millones) y CUPI (US\$ 92 millones), que fue parcialmente compensado por la mejora en otros servicios empresariales (US\$ 160 millones).

El crédito de servicios se estimó en US\$ 3.525 millones y el débito en US\$ 5.144 millones, lo que significó una suba con respecto a igual trimestre del año anterior de US\$ 1.284 millones y US\$ 2.265 millones, respectivamente. La cuenta viajes resultó determinante para explicar el crecimiento del crédito. El aumento del débito se explica por la evolución tanto de viajes como de transporte.

El intercambio comercial de servicios (exportaciones más importaciones) alcanzó un total de US\$ 8.670 millones, lo que implicó un aumento de 69,3% respecto al mismo período del año anterior.

Gráfico I.9

Exportaciones e importaciones de servicios. Monto y participación porcentual de los principales países por rubro. Segundo trimestre de 2022



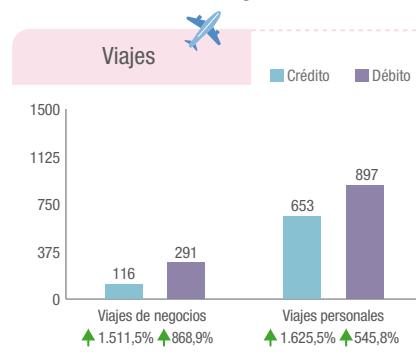
Nota: la categoría Otros incluye servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros, mantenimiento y reparaciones n.i.o.p., construcción, servicios de seguros y pensiones, servicios financieros, servicios personales, culturales y recreativos y bienes y servicios del gobierno n.i.o.p.

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

El principal destino y origen de los servicios durante el segundo trimestre de 2022 fue Estados Unidos, que representó el 28,8% de las ventas y el 27,2% de las compras al exterior. Los principales destinos se completaron con Brasil, Chile, Uruguay y Reino Unido, los cuales junto con Estados Unidos sumaron el 54,3% del total de exportaciones de servicios del país. En cuanto a los proveedores, siguen en importancia a Estados Unidos, Brasil, España, Uruguay y Alemania. Estos cinco países explicaron el 49,2% de las importaciones de servicios de Argentina.

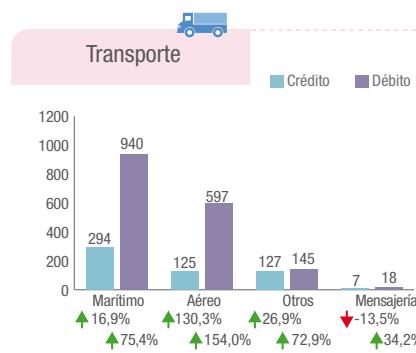
Gráfico I.10

Exportaciones e importaciones de servicios. Crédito, débito y saldo de los principales rubros por país. Segundo trimestre de 2022



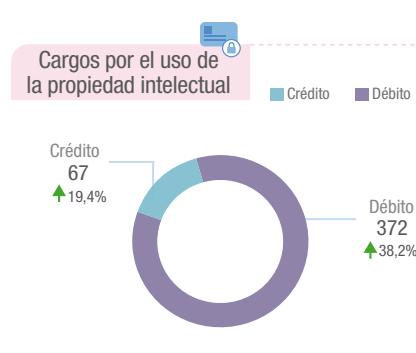
	Crédito	Débito	Saldo
Estados Unidos	88	213	- 125
España	51	116	- 65
México	18	71	- 53
República Dominicana	1	41	- 40
Uruguay	72	103	- 31
Resto	540	644	- 104
Total	769	1.188	- 419

Se estimó un intercambio comercial de viajes de US\$ 1.958 millones para el segundo trimestre de 2022, con un saldo deficitario de US\$ 419 millones, US\$ 295 millones mayor al estimado para el mismo trimestre del año anterior. Aumentaron tanto los ingresos como los egresos debido al incremento de los viajeros internacionales (residentes y no residentes) como consecuencia de la apertura total de fronteras.



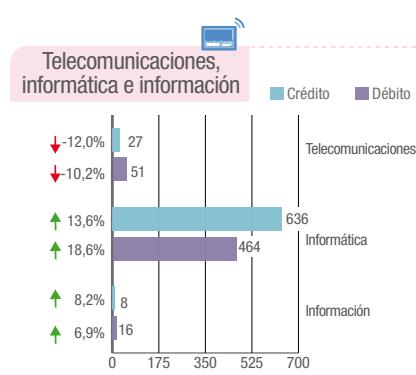
	Crédito	Débito	Saldo
Estados Unidos	46	161	-115
Brasil	35	144	-110
España	13	115	-102
Grecia	40	141	-101
Alemania	14	87	-73
Resto	405	1.051	-646
Total	553	1.700	-1.147

Se estimó un intercambio comercial del rubro transporte de US\$ 2.253 millones para el segundo trimestre de 2022, arrojando un saldo deficitario de US\$ 1.147 millones, lo que implicó una suba del egreso neto de US\$ 693 millones con respecto a igual trimestre del año anterior. Este resultado se explica principalmente por el aumento en los egresos netos por fletes impulsados por las mayores importaciones y la suba del precio del transporte y, en menor medida, por el aumento del déficit de la cuenta pasajes ocasionado por el incremento en los viajes al exterior de los residentes.



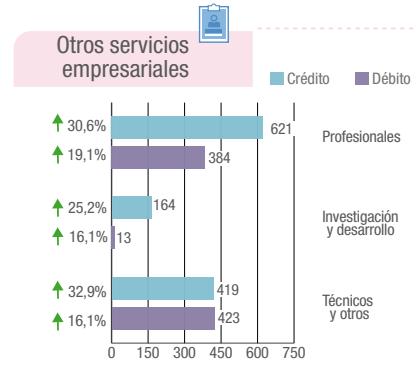
	Crédito	Débito	Saldo
Estados Unidos	44	164	- 121
Francia	0	24	- 24
Paises Bajos	6	26	- 20
España	0	13	- 13
Paraguay	1	12	- 11
Resto	16	132	- 116
Total	67	372	- 305

Para el segundo trimestre de 2022, se estimó un intercambio comercial de cargos por el uso de la propiedad intelectual (CUPI) de US\$ 440 millones, con un saldo deficitario de US\$ 305 millones, US\$ 92 millones mayor al registrado en igual trimestre del año anterior.



	Crédito	Débito	Saldo
Brasil	87	8	+ 79
México	38	11	+ 27
Irlanda	33	13	+ 20
Chile	27	11	+ 16
Uruguay	34	22	+ 12
Resto	452	466	- 14
Total	671	530	+ 141

En el segundo trimestre de 2022, se estimó un intercambio comercial de servicios de telecomunicaciones, informática e información de US\$ 1.201 millones, mostrando un superávit de US\$ 141 millones, lo que implicó un incremento interanual de US\$ 5 millones.



	Crédito	Débito	Saldo
Estados Unidos	488	333	+155
Brasil	86	26	+60
Reino Unido	84	25	+55
México	56	12	+ 44
Irlanda	71	31	+ 39
Resto	419	392	+ 27
Total	1.204	820	+384

Se estimó para el segundo trimestre de 2022 un intercambio comercial de US\$ 2.024 millones para la cuenta Otros servicios empresariales, con un resultado superavitario de US\$ 383 millones, lo que implicó un aumento de US\$ 160 millones con respecto al mismo trimestre del año anterior. Esto se explica principalmente por el aumento de servicios profesionales y de consultoría en administración de empresas.

■ Crédito (exportaciones) ■ Débito (importaciones)

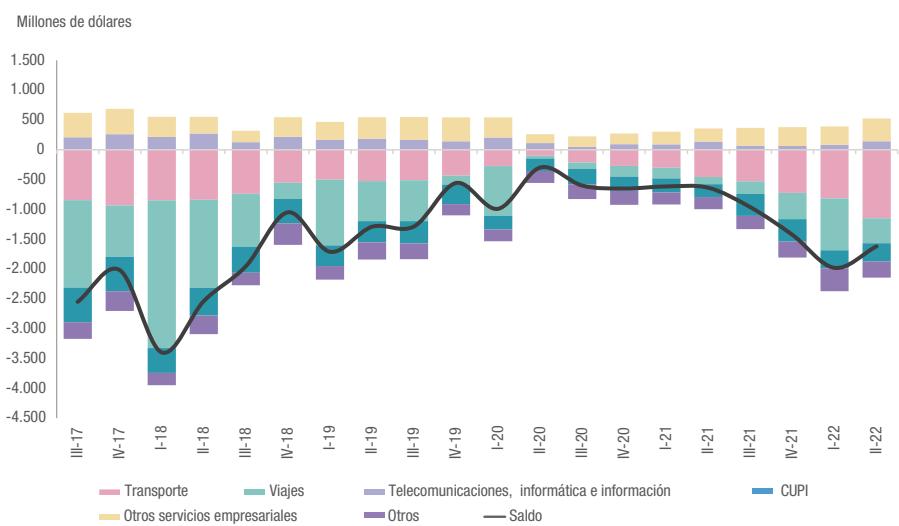
+ Superávit - Déficit ↑ ↓ Var. % interanual

Nota: para acceder a los datos trimestrales de servicios de la balanza de pagos por principales rubros y país, ingresar a https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/Base_servicios_internacionales_trim_pais.csv

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

Gráfico I.11

Evolución de saldos de la balanza de servicios por principales rubros.
Tercer trimestre 2017-segundo trimestre 2022



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

1.B

Ingreso primario

Gráfico I.12

Cuenta de ingreso primario. Segundo trimestre de 2022

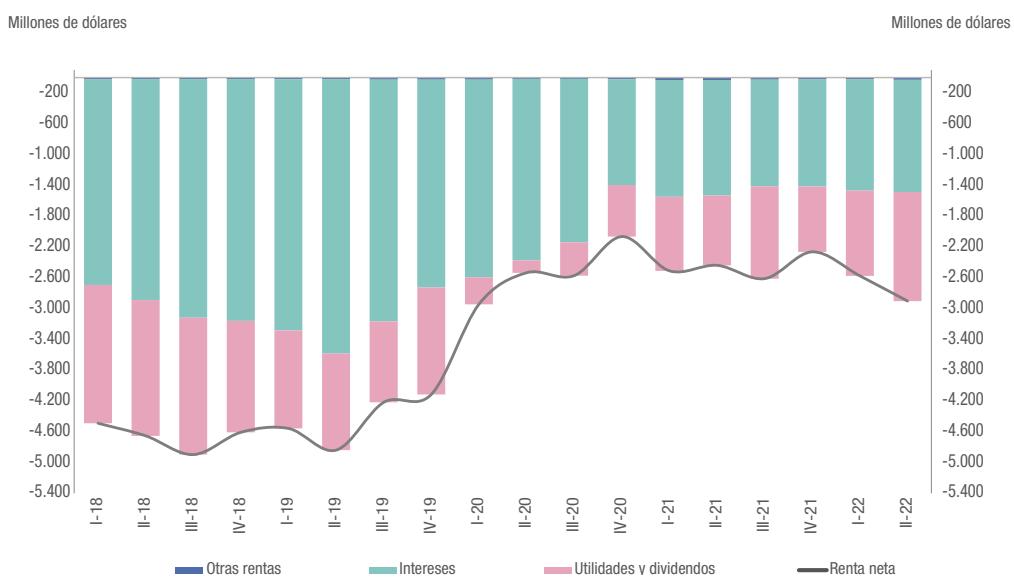
2º trim. 2022		Millones de dólares			
		Ingreso primario			
Crédito		743	▲ 123	Débito	3.647 ▲ 587
Saldo	-27			Saldo	-2.904 ▼ -464
Diferencia interanual	▲ 3			Diferencia interanual	▼ -467
Crédito	Débito			Crédito	Débito
21	48			722	3.599
1.B.1 Remuneración de empleados					
Saldo	-27	1.B.2 Renta de la inversión			
Diferencia interanual	▲ 3	Saldo	-2.876	Diferencia interanual	▼ -467
Crédito	Débito			Crédito	Débito
21	48			722	3.599
1.B.3 Otro ingreso primario					
Saldo	-	Diferencia interanual	-	Saldo	-
Crédito	Débito			Crédito	Débito
-	-			-	-
1.B.2.1 Inversión directa					
Saldo	-1.578	1.B.2.2 Inversión de cartera			
Diferencia interanual	▼ -422	Saldo	-472	Diferencia interanual	▼ -113
Crédito	Débito			Crédito	Débito
260	1.838			283	755
1.B.2.2.1 Utilidades y dividendos					
260	1.615	1.B.2.2.1 Dividendos			
260	1.615	Saldo	84	Diferencia interanual	147
-	223			159	1.006
1.B.2.1.2 Intereses					
198	608	1.B.2.2.2 Intereses			
198	608				
1.B.2.3 Otra inversión					
Saldo	-847	Diferencia interanual	▲ 48	Saldo	+21
Crédito	Débito			Crédito	Débito
159	1.006			21	-
1.B.2.3.2 Intereses					
159	1.006	1.B.2.4 Activos de reservas			
21	-	Diferencia interanual	▲ 19	Saldo	+21
1.B.2.4.2 Intereses					
21	-	Diferencia interanual	▲ 19	Crédito	Débito
				21	-
+ Superávit - Déficit					
▲ ▼ Diferencia interanual					

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

En el segundo trimestre de 2022, la cuenta ingreso primario arrojó un saldo negativo de US\$ 2.904 millones, explicado fundamentalmente por el déficit en la renta de la inversión por US\$ 2.876 millones. Dicho saldo negativo se originó por la combinación de los déficits registrados en las categorías funcionales Inversión directa (US\$ 1.578 millones), Otra inversión (US\$ 847 millones) e Inversión de cartera (US\$ 472 millones).

Por otro lado, la cuenta remuneración de empleados registró un déficit de US\$ 27 millones.

Respecto al mismo trimestre del año anterior, el déficit de la cuenta Ingreso primario se amplió en US\$ 464 millones, explicado fundamentalmente por los mayores débitos observados en las categorías funcionales Inversión directa e Inversión de cartera. En efecto, la comparación interanual arroja un acrecentamiento de los saldos negativos de ambas categorías funcionales en US\$ 422 millones y US\$ 113 millones, respectivamente.

Gráfico I.13**Evolución de la cuenta ingreso primario por tipo de renta. Primer trimestre 2018-segundo trimestre 2022**

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

1.C**Ingreso secundario****Gráfico I.14****Cuenta de ingreso secundario. Segundo trimestre de 2022**

Segundo trimestre de 2022						
Ingreso secundario			Componentes del ingreso secundario			
Millones de dólares			Millones de dólares			
Ingreso	Egreso	Saldo	Ingreso	Egreso	Saldo	% ia.
963	400	+563	519	81	+ 439	28,6%
▲ 154	▲ 35	▲ 119	506	0	+ 506	30,7%
			14	81	- 67	46,6%
			444	319	+ 125	20,3%
			280	116	+ 164	49,8%
			164	203	- 39	594,6%

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

El saldo de la cuenta de ingreso secundario para el segundo trimestre de 2022 se estimó superavitario en US\$ 563 millones y resultó US\$ 119 millones mayor al mismo período de 2021. Esta mejora en el saldo interanual se explica principalmente por el aumento de los ingresos de impuestos corrientes y, en menor medida, por la suba neta de transferencias personales.

2. Cuenta de capital

Gráfico I.15 Cuenta de capital. Segundo trimestre de 2022

Segundo trimestre de 2022			Componentes de la cuenta de capital			
Cuenta de capital			Componentes de la cuenta de capital			
Millones de dólares			Millones de dólares			
Ingreso	Egreso	Saldo		Crédito	Débito	Saldo
27 ▼ -71	8 ▲ 0	+19 ▼ -72	Adquisiciones/Disposiciones brutas de activos no financieros no producidos	10	8	+2 ▼ -75,2%
			Transferencias de capital	17	0	+17 ▼ -79,3%

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

3. Cuenta financiera

Gráfico I.16 Financiamiento externo neto. Apertura de la cuenta financiera. Segundo trimestre de 2022

2º trim. 2022	Millones de dólares		
Necesidad (-)/capacidad (+) de financiamiento	Cuenta financiera	-2.119	▼ -3.533
-875	2.791	▼ -911	4.910 ▲ 2.622
Millones de dólares	Adquisición neta de activos financieros	Emisión neta de pasivos	Errores y omisiones
▼ -3.502	+ Egreso neto de capitales - Ingreso neto de capitales ▲ ▼ Diferencia interanual		
-1.244 ▼ -31			

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

Las necesidades netas de financiamiento en el trimestre bajo análisis se estimaron en US\$ 875 millones. La cuenta financiera dio como resultado un ingreso neto de capitales de US\$ 2.119 millones, producto de la adquisición neta de activos financieros por US\$ 2.791 millones, y de un incremento neto en los pasivos por US\$ 4.910 millones. Los errores y omisiones se estimaron en US\$ -1.244 millones.

Gráfico I.17

Financiamiento externo neto por sector institucional. Primer trimestre 2018-segundo trimestre 2022



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

Gráfico I.18

Apertura de la cuenta financiera, por categoría funcional y sector propietario del activo y/o pasivo externo. Segundo trimestre de 2022

Categoría funcional		Sector propietario										Saldo CF	
		Adquisición neta de activos financieros					Emisión neta de pasivos						
		S121	S122	S13	S1Z	Total	S121	S122	S13	S1Z	Total		
	Inversión directa	0	-9	0	430	420	▲ 73	0	785	0	3.807	4.592 ▲ 2.795	-4.172 ▼ -2.721
	Inversión de cartera	0	-5	3	815	813	▲ 402	0	-32	-449	-459	-940 ▼ -86	+1.753 ▲ 487
	Derivados financieros	0	0	0	0	0	▼ -0	0	0	-2	0	-2 ▼ -2	+2 ▲ 2
	Otra inversión	0	-541	0	816	275	▼ -268	0	-4	851	413	1.260 ▼ -86	-986 ▼ -181
	Activos de reserva	1.283				1.283 ▼ -1.119						+1.283 ▼ -1.119	
	Total	1.283	-556	3	2.060	2.791	▼ -911	0	749	400	3.761	+4.910 ▲ 2.622	-2.119 ▼ -3.533
▲ Egreso neto de capitales - Ingreso neto de capitales / ▲ ▼ Diferencia interanual													
S121. Banco Central			S122. Sociedades capadoras de depósitos			S13. Gobierno general			S1Z.Otros sectores (incluye: Otras sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH)				

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

Inversión directa

En el segundo trimestre de 2022, la Inversión directa registró un ingreso neto de capitales de US\$ 4.172 millones, lo que implicó un aumento de US\$ 2.721 millones respecto al ingreso estimado en el mismo trimestre del año anterior. La adquisición neta de activos financieros por Inversión directa se estimó en US\$ 420 millones, explicada casi en su totalidad por el incremento en las participaciones de capital y en fondos de inversión por parte de Otros sectores. Asimismo, la emisión neta de pasivos externos asociada a esta categoría funcional se estimó en US\$ 4.592 millones, debido a la emisión neta de instrumentos de deuda de las sucursales y subsidiarias residentes en el país con sus respectivas casas matrices por US\$ 3.137 millones, en tanto que se estimaron participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión por US\$ 1.455 millones.

Inversión de cartera

Durante el segundo trimestre de 2022, la Inversión de cartera registró un egreso neto de capitales por US\$ 1.753 millones. Ello fue producto de un incremento neto de activos externos estimado en US\$ 813 millones y una disminución en los pasivos externos de esta categoría por US\$ 940 millones. Los principales cambios observados en el período bajo análisis estuvieron constituidos por la disminución del volumen de instrumentos de deuda del Gobierno general por US\$ 449 millones en manos de no residentes (originada tanto por el vencimiento de títulos públicos como por transacciones efectuadas de estos instrumentos en el mercado secundario) y por el incremento de los activos externos de Otros sectores por US\$ 815 millones. Finalmente, cabe consignar que tanto Otros sectores como las Sociedades captadoras de depósitos disminuyeron sus emisiones de pasivos externos por esta categoría funcional en US\$ 459 millones y US\$ 32 millones, respectivamente.

Derivados financieros

No se observaron operaciones significativas en el mercado secundario que implicaran cambios de tenencia entre residentes y no residentes de Derivados financieros. Se destaca, únicamente, una reducción de US\$ 2 millones en los pasivos emitidos por el Gobierno general (valores negociables vinculados al PIB), en manos de no residentes.

Otra inversión

En el segundo trimestre de 2022, se registró un ingreso neto de capitales de US\$ 986 millones. La formación neta de activos externos en el trimestre bajo análisis fue de US\$ 275 millones, mientras que la emisión neta de pasivos externos en el conjunto de los sectores, también se incrementó en US\$ 1.260 millones.

Las adquisiciones netas de activos financieros se originaron principalmente por la actividad de Otros sectores, cuyo incremento fue de US\$ 816 millones, al tiempo que las pertenecientes a Sociedades captadoras de depósitos disminuyeron US\$ 541 millones.

Por su parte, el Gobierno general fue el principal actor de las emisiones netas de pasivos externos en esta categoría funcional este trimestre. Las relaciones financieras mantenidas con el Fondo Monetario Internacional (FMI) implicaron los movimientos de mayor magnitud registrados en el trimestre. De hecho, el nuevo convenio acordado con el FMI en el marco del Servicio Ampliado del organismo multilateral de crédito (SAF), que reemplaza al anterior acuerdo stand-by, implicó en este lapso el registro de desembolsos equivalentes a US\$ 48.239 millones y amortizaciones por US\$ 47.606 millones, lo que implicó un desembolso neto de US\$ 633 millones. También se observaron desembolsos netos de cancelaciones con otros acreedores por US\$ 218 millones.

Asimismo, se observó un aumento en los pasivos de Otros sectores por US\$ 413 millones y una disminución en las Sociedades captadoras de depósitos por US\$ 4 millones.

Activos de reserva

Al 30 de junio de 2022, las reservas internacionales alcanzaron US\$ 42.787 millones, lo que implicó una caída de US\$ 351 millones con respecto al trimestre inmediato anterior, resultado de un aumento en las reservas internacionales por transacciones de balanza de pagos de US\$ 1.283 millones y de una disminución de US\$ 1.634 millones resultante de ajustes por tipo de pase y valuación.

Gráfico I.19

Cuenta financiera por categoría funcional y por instrumento a valor de mercado. Segundo trimestre de 2022

2º trim. 2022				Millones de dólares		
Cuenta financiera				-2.119	▼ -3.533	
Activos	2.791	▼ -911		Pasivos	4.910	▲ 2.622
1. Inversión directa				3. Derivados financieros	2	
Saldo	-4.172			Saldo	2	
Diferencia interanual	▼ -2.721			Diferencia interanual	▲ 2	
Activos	420	4.592		4. Otra inversión	986	
				Saldo	-986	
Diferencia interanual				Diferencia interanual	▼ -181	
1.1 Participaciones de capital				Activos	275	1.260
420	1.455					
				4.1 Otras participaciones de capital	0	0
1.2 Instrumentos de deuda						
0	3.137			4.2 Moneda y depósitos	185	-112
2.1 Participación de capital y FCI				4.3 Préstamos	10	15
112	-201					
2.2 Títulos de deuda				4.5 Créditos y anticipos comerciales	0	1.273
700	-739					
				4.6 Otras cuentas por cobrar/pagar	80	84
				4.7 Derechos especiales de giro	0	0

+ Egreso neto de capitales - Ingreso neto de capitales ▲ ▼
Diferencia interanual

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y 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. Segundo trimestre de 2022

Categoría Funcional		Sector propietario										Millones de dólares	
		Activos					Pasivos					PII	
		S121	S122	S13	S1Z	Total	S121	S122	S13	S1Z	Total		
Inversión directa		0	769	0	42.584	43.352	▲ 458	0	7.845	0	103.394	111.239	▲ 4.082
Inversión de cartera		0	32	307	75.105	75.444	▼ -3.923	0	1.373	40.235	17.774	59.382	▼ -94
Derivados financieros		0	0	0	0	0	▼ -0,12	0	0	310	0	310	▲ 26
Otra inversión		0	5.494	10.911	241.570	257.975	▲ 286	29.143	1.939	77.726	29.071	137.880	▼ -2.169
Activos de reserva		42.787	0	0	0	42.787	▼ -351						
Total		42.787	6.295	11.218	359.259	419.558	▼ -3.531	29.143	11.158	118.271	150.240	308.811	▲ 1.845
Diferencia con el trimestre anterior		▼ -351	▼ -574	▲ 40	▼ -2.646			▼ -1.377	▲ 105	▼ -2.120	▲ 5.236		▲ 110.747
													▼ -5.376

+ Posición neta acreedora - Posición neta deudora / ▲ ▼ Diferencia trimestre anterior

S121. Banco Central

S122. Sociedades capadoras de depósitos

S13. Gobierno general

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

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

Al 30 de junio de 2022, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta a valor de mercado acreedora de US\$ 110.747 millones, US\$ 5.376 millones menor a la del trimestre anterior. Durante el segundo trimestre del año, se estimó tanto una variación negativa para los activos externos de los residentes como un incremento de los pasivos externos.

Los activos externos se estimaron en US\$ 419.558 millones, US\$ 3.531 millones inferiores a los registrados al cierre del primer trimestre de 2022. Esta reducción se explica principalmente por la caída registrada en

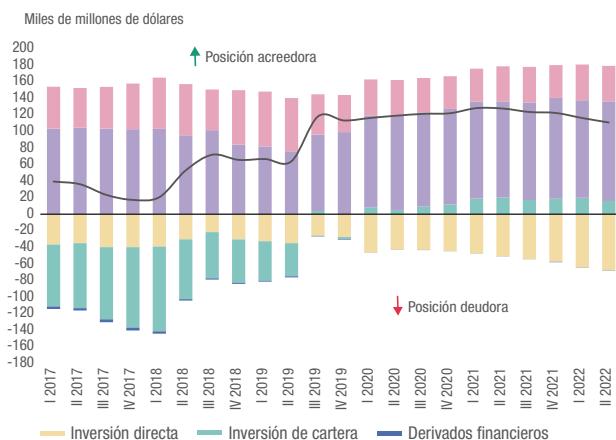
los activos externos de otros sectores, especialmente en la categoría funcional de Inversión de cartera, como consecuencia del menor valor de mercado de las participaciones de capital. Por su parte, también los activos de las Sociedades captadoras de depósitos y del Banco Central registraron disminuciones de US\$ 574 millones y US\$ 351 millones, respectivamente.

La estructura de activos externos por sector propietario se mantuvo estable respecto a lo señalado en informes anteriores, con variaciones marginales: 85,6% de los activos correspondió a Otros sectores; 10,2%, al Banco Central; 2,7%, al Gobierno general; y 1,5%, a Sociedades captadoras de depósitos.

Los pasivos externos se estimaron en US\$ 308.811 millones, US\$ 1.845 millones más que en el trimestre anterior. Se destacó en este período el incremento de los pasivos externos de Otros sectores por US\$ 5.236 millones, asociados principalmente a pasivos de inversión directa, tanto instrumentos de deuda como reinversión de utilidades. El Gobierno general y el Banco Central mostraron disminuciones en sus pasivos externos por US\$ 2.120 millones y US\$ 1.377 millones, respectivamente.

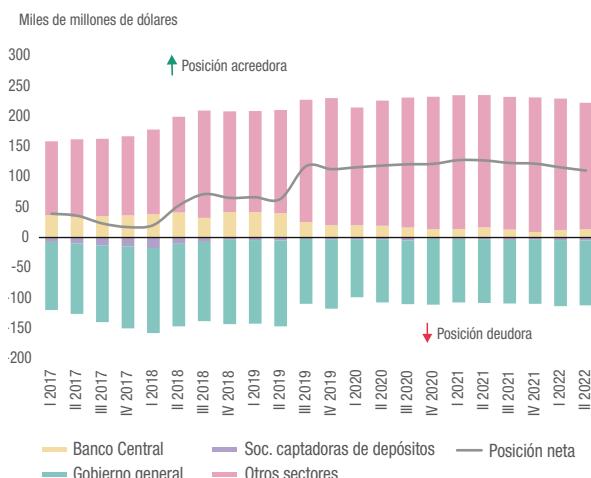
De esta manera, el peso de los pasivos de Otros sectores sobre el total de pasivos externos alcanzó el 48,7%, mientras que los pasivos del Gobierno general y del Banco Central incidieron en un 38,3% y 9,4%, respectivamente. Por su parte, los pasivos correspondientes a las Sociedades captadoras de depósitos mantuvieron una participación de 3,6%, similar a la registrada en el trimestre anterior.

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



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales; ONCP 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 Estadísticas del Sector Externo y 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 2022**

2º trim. 2022						Millones de dólares
	Saldo inicial	Transacciones financieras	Variación de precios	Variación de TC	Otras var. de volumen	Saldo final
A. Activos	423.089	2.791	-4.963	-1.358	-	419.558
L. Pasivos	306.966	4.910	1.639	-4.704	-	308.811
B90. PII neta (A-L)	116.123	-2.119	-6.602	3.345	-	110.747

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

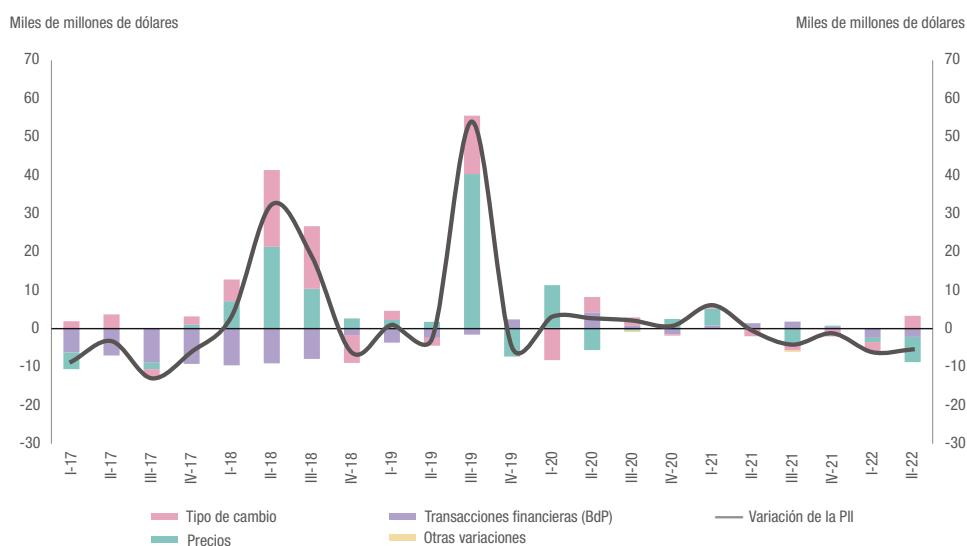
En el trimestre analizado, la variación en la PII fue afectada en forma positiva por las variaciones de tipos de cambio y en forma negativa por las variaciones en los precios y por las transacciones financieras registradas en el período. Las primeras influyeron tanto en activos como pasivos, aunque sobre estos últimos con mayor fuerza. En efecto, estos movimientos de valuación implicaron una disminución de US\$ 1.358 millones en el valor estimado para los activos externos de los residentes y una caída aun mayor, de US\$ 4.704 millones, en el valor de los pasivos.

En cambio, las variaciones en los precios también afectaron en mayor medida a los activos que a los pasivos. Los efectos de esta clase de modificaciones implicaron variaciones negativas en los activos por US\$ 4.963 millones mientras que cambiaron la valuación estimada de los pasivos en forma positiva en US\$ 1.639 millones.

Finalmente, cabe resaltar la importancia de las transacciones financieras entre residentes y no residentes sobre las estimaciones de la PII, las cuales generaron un incremento por US\$ 2.791 millones en los activos y una suba de US\$ 4.910 millones en los pasivos mantenidos por la economía argentina con el resto del mundo.

Gráfico II.5

Composición de la variación de la posición de inversión internacional a valor de mercado. Primer trimestre 2017-segundo trimestre 2022



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

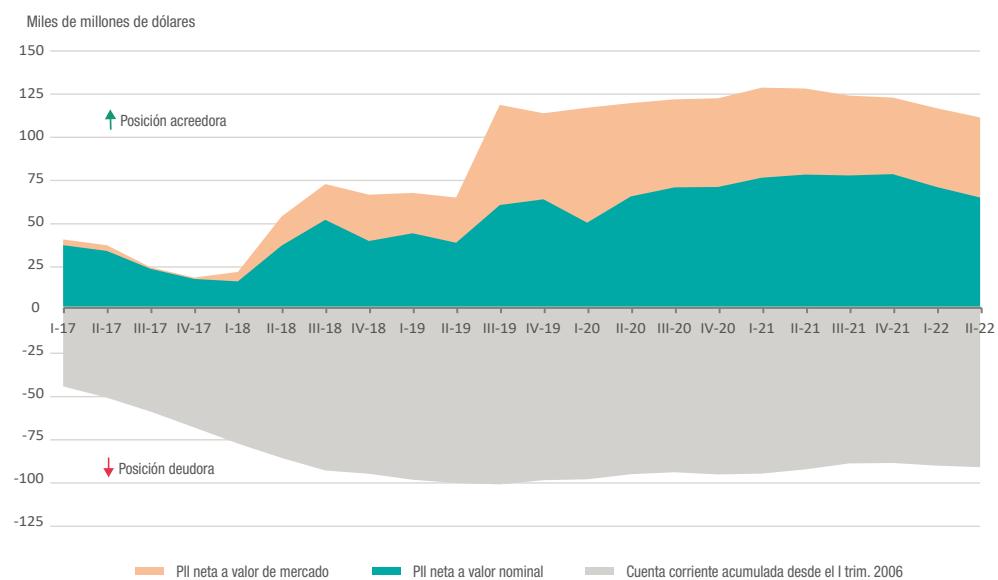
Gráfico II.6

Posición de inversión internacional, por categoría funcional y sector institucional. Segundo trimestre de 2022

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

Gráfico II.7

Posición de inversión internacional. Primer trimestre 2017-segundo trimestre 2022



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

Gráfico II.8

Posición de inversión internacional por categoría funcional e instrumento a valor de mercado. Segundo trimestre de 2022

2º trim. 2022						Millones de dólares	
		B.90 Posición de inversión internacional neta		+110.747		▼ -5.376	
A - Activos	419.558					L - Pasivos	308.811
		▼ -3.531					▲ 1.845
1. Inversión directa		2. Inversión de cartera		3. Derivados financieros		4. Otra inversión	
Saldo	-67.887	Saldo	+16.062	Saldo	-310	Saldo	+120.095
diferencia trimestral	▼ -3.625	diferencia trimestral	▼ -3.830	diferencia trimestral	▼ -27	diferencia trimestral	▲ 2.455
Activos	43.352	Pasivos	59.382	Activos	310	Activos	137.880
1.1 Participaciones de capital		2.1 Participación de capital y FCI		4.1 Participaciones de capital		4.2 Moneda y depósitos	
43.352	73.866	44.650	6.621	3.574	0	243.308	812
1.2 Instrumentos de deuda		2.2 Títulos de deuda		4.3 Préstamos		4.4 Créditos y anticipos comerciales	
0	37.374	30.794	52.761	7.717	114.285	2.709	15.834
+ Posición acreedora - Posición deudora ▲ Diferencia trim. anterior							

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

Al 30 de junio de 2022, del total de activos externos propiedad de residentes, estimado en US\$ 419.558 millones, US\$ 243.308 millones correspondieron a moneda y depósitos (58,0%); seguidos por la participación de capital por Inversión de cartera, US\$ 44.650 millones; por participación de capital por Inversión directa, US\$ 43.352 millones; y por Activos de reserva, US\$ 42.787 millones. Los pasivos externos, por su parte, totalizaron US\$ 308.811 millones. Estos se explicaron principalmente por préstamos, US\$ 114.285 millones; participaciones de capital por Inversión directa, US\$ 73.866 millones; y los títulos de deuda de la Inversión de cartera, US\$ 52.761 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 2022

	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	0	0	812	0	0 812
	Préstamos	77.726	22.405	865	543	12.747 114.285
	Créditos y anticipos comerciales	0	0	68	473	15.293 15.834
	Otros pasivos de deuda	0	0	195	13	3 211
	Asignaciones de DEG	0	6.738	0	0	0 6.738
	Inversión directa: crédito entre empresas	0	0	0	37.374	37.374
Valor de mercado	Títulos de deuda	40.235	0	977	297	11.253 52.761
Valor nominal residual		84.653	0	1.054	357	13.519 99.583
Valor de mercado	<i>Stock de deuda externa bruta</i>					
Valor nominal residual	<i>Stock de deuda externa bruta</i> al final del período	117.960	29.143	2.916	1.325	76.670 228.015
		162.379	29.143	2.993	1.385	78.936 274.837

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y 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 2022 se estimó en US\$ 274.837 millones, US\$ 567 millones menor respecto al cierre del trimestre anterior. Esta disminución se originó por el menor endeudamiento del Gobierno general y del Banco Central, que compensaron el aumento de la deuda del sector institucional Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH.

La deuda externa a valor nominal del Gobierno general se redujo US\$ 1.860 millones, debido a caídas observadas en sus dos principales componentes. El valor de los préstamos se estimó en US\$ 983 millones menos que al cierre del trimestre anterior, mientras que la deuda externa instrumentada mediante títulos de deuda a valor nominal cayó US\$ 877 millones. El cambio en las paridades entre monedas en este trimestre favoreció dicho resultado (ver gráfico III.5). Un comportamiento similar se observó en la deuda del Banco Central, cuyo valor se redujo US\$ 1.377 millones, por una caída de los préstamos (variación negativa de US\$ 1.100 millones) y una disminución en el valor de la deuda originada en las asignaciones de DEGs por US\$ 277 millones.

Por su parte, el sector Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH incrementó su deuda a valor nominal por un monto equivalente a US\$ 2.909 millones. Si bien tanto los préstamos externos que percibe el sector como instrumentos negociables de deuda disminuyeron su valor en US\$ 816 millones y US\$ 309 millones, el crédito entre empresas por inversión directa y los créditos y anticipos comerciales se expandieron en el trimestre, por montos equivalentes a US\$ 2.368 millones y US\$ 1.199 millones, respectivamente.

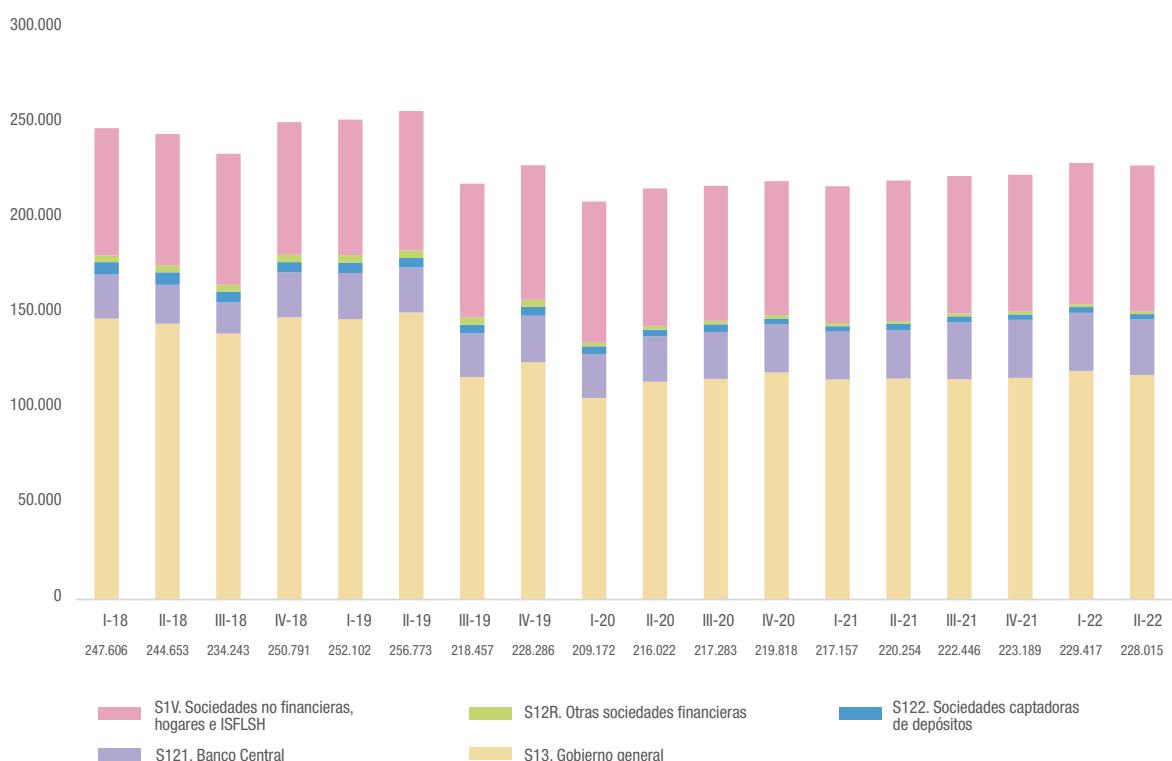
Tanto las Sociedades captadoras de depósitos como Otras sociedades financieras registraron reducciones en sus deudas externas a valor nominal, pero de menor magnitud. En el primer caso, la reducción alcanzó US\$ 167 millones, mientras que en el último la caída fue de US\$ 73 millones.

El stock de deuda externa bruta total a valor de mercado se estimó en US\$ 228.015 millones, lo que implicó una baja de US\$ 1.402 millones con respecto al trimestre anterior. Al igual que lo señalado en el párrafo anterior, el stock de deuda externa bruta del sector Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH registró la mayor variación, con una suba de US\$ 2.368 millones. Todos los demás sectores registraron reducciones a valor de mercado, a saber: la deuda del sector Gobierno general disminuyó US\$ 2.146 millones; la deuda del Banco Central lo hizo por US\$ 1.377 millones; la correspondiente a las Sociedades captadoras de depósitos lo hizo por US\$ 159 millones; y finalmente, la deuda de Otras sociedades financieras disminuyó US\$ 89 millones durante este período.

Gráfico III.2

Stock de deuda externa bruta al final del período a valor de mercado, por sector institucional.
Primer trimestre 2018-segundo trimestre 2022

Millones de dólares

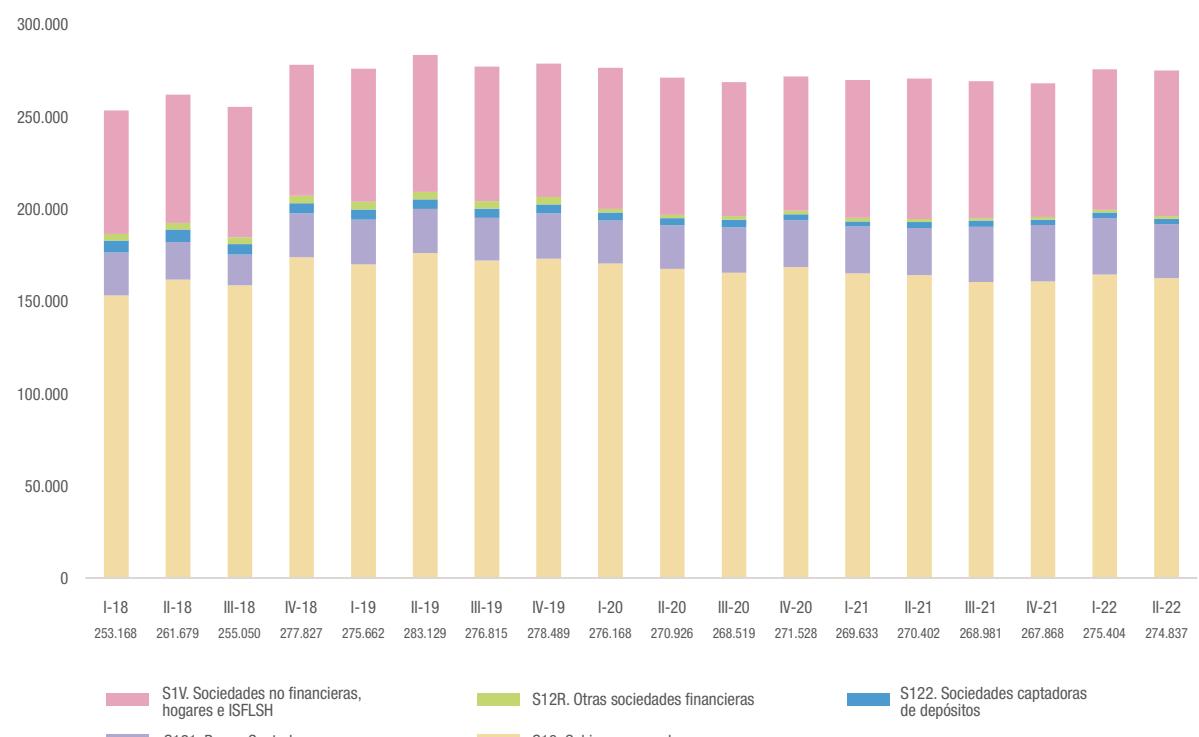


Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales; ONCP y BCRA.

Gráfico III.3

Stock de deuda externa bruta al final del período a valor nominal residual, por sector institucional.
Primer trimestre 2018-segundo trimestre 2022

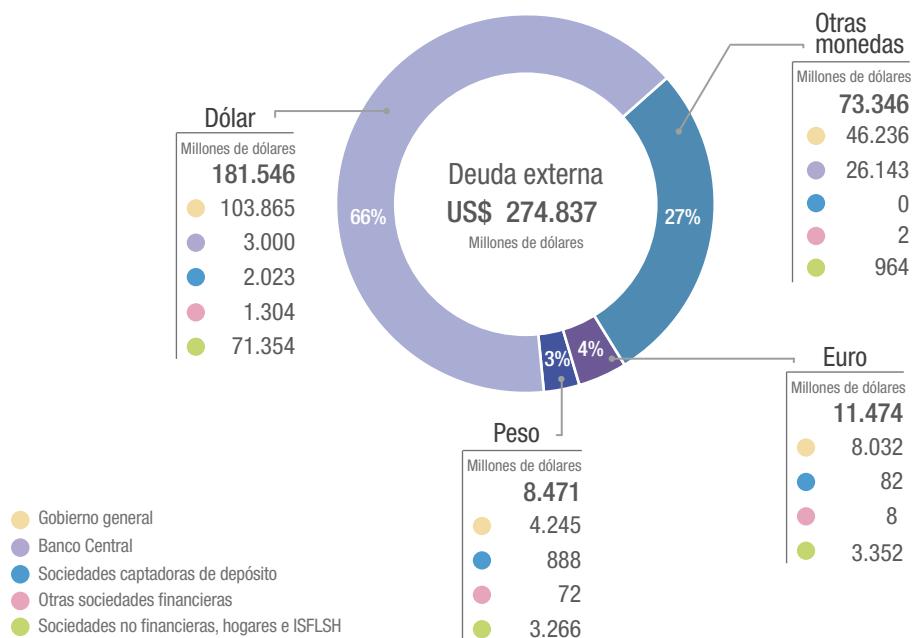
Millones de dólares



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

Gráfico III.4

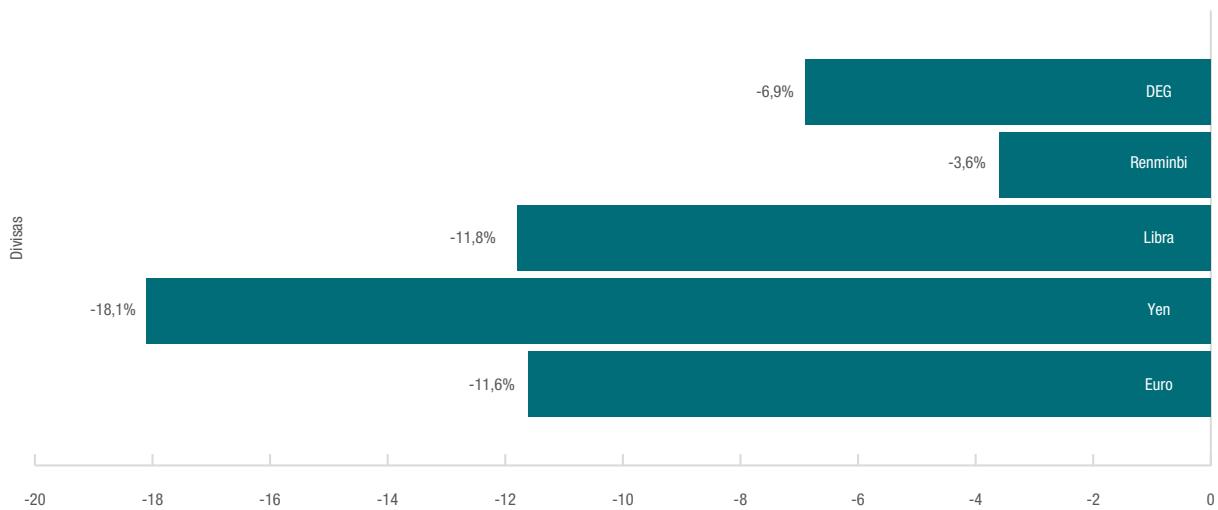
**Deuda externa por tipo de moneda y participación por sector institucional a valor nominal.
Segundo trimestre de 2022**



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

Gráfico III.5

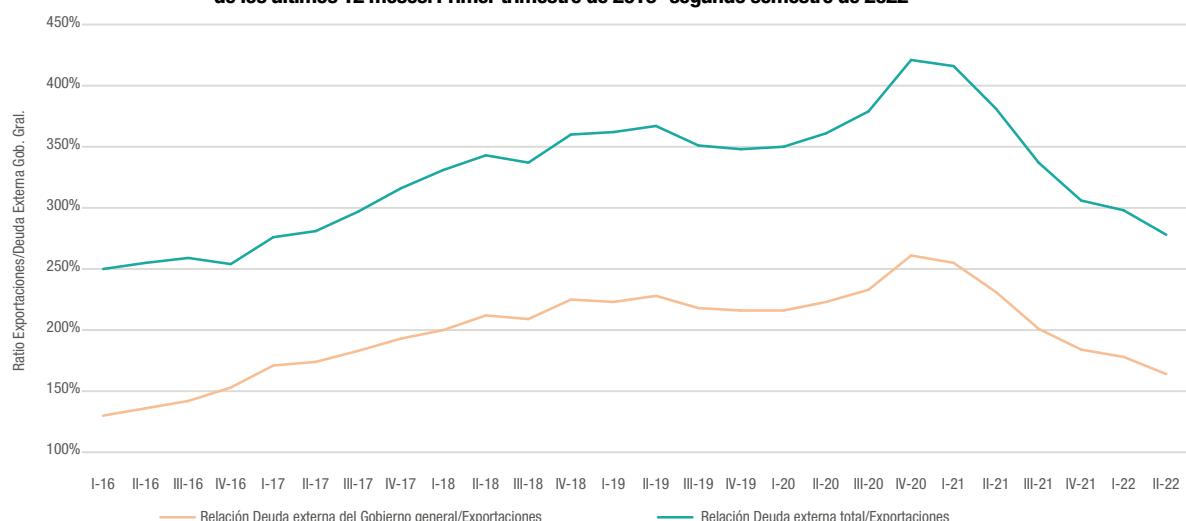
Variación interanual de paridad del dólar con respecto a monedas seleccionadas al 30 de junio de 2022



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

Gráfico III.6

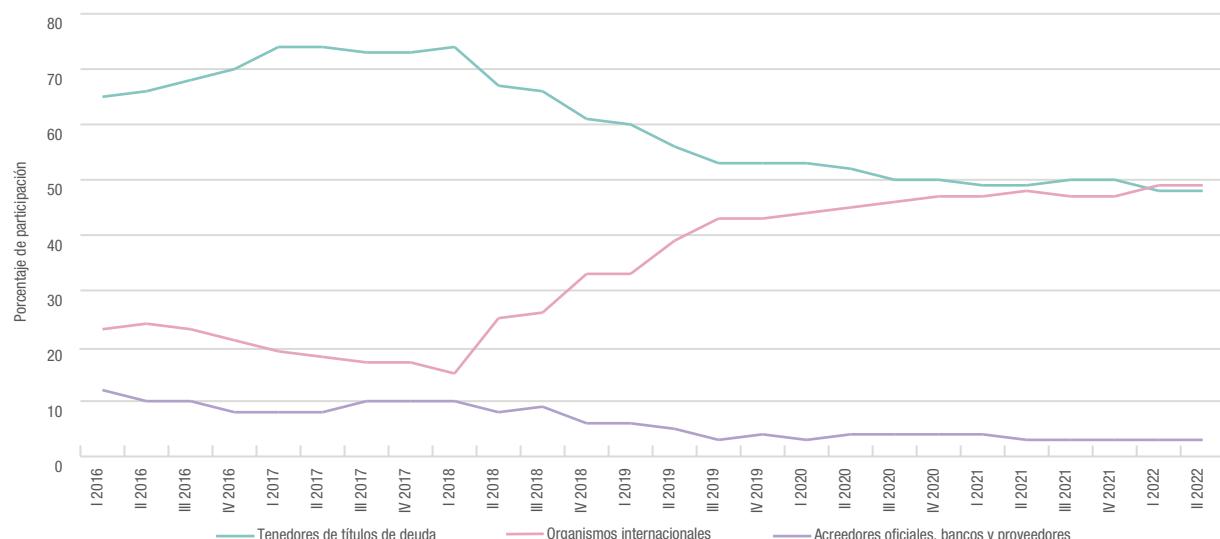
Evolución de la deuda externa total y del Gobierno general, a valor nominal como porcentaje de las exportaciones de los últimos 12 meses. Primer trimestre de 2016- segundo semestre de 2022



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

Gráfico III.7

Deuda externa del Gobierno central, por tipo de acreedor. Primer trimestre de 2016- segundo semestre de 2022



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

Gráfico III.8

Variación de la deuda externa del Gobierno central por tipo de acreedo.
Primer trimestre de 2016- segundo semestre de 2022



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

Cuadro III.1

Deuda externa a valor nominal, según nivel de gobierno. Variación trimestral en valores absolutos y porcentajes. Segundo trimestre de 2022

Nivel de gobierno	Monto	Variación trimestral	
		Absolutos	Porcentajes
	en millones de dólares	%	
Deuda externa del Gobierno general	162.379	-1.860	-1,1
	148.914	-1.758	-1,2
	13.464	-102	-0,8

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

Cuadro III.2

Deuda externa del Gobierno central a valor nominal, según tipo de acreedor. Variación trimestral en valores absolutos y porcentajes. Segundo trimestre de 2022

Tipo de acreedor	Monto		Variación trimestral	
	Absolutos	Porcentajes	Absolutos	Porcentajes
	en millones de dólares	%	en millones de dólares	%
Deuda externa del Gobierno central	148.914	100	-1.778	-1,2
Organismos internacionales	73.165	49,1	-1.003	-1,4
Acreedores oficiales, bancos comerciales y proveedores ⁽¹⁾	4.561	3,1	20	0,4
Tenedores de títulos de deuda	71.189	47,8	-794	-1,1

(1) Incluye Club de París.

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

Cuadro III.3

Deuda externa del Gobierno central con organismos internacionales, a valor nominal. Variación trimestral en valores absolutos y porcentajes. Primer trimestre 2022-segundo trimestre 2022

Organismos internacionales	Monto		Variación trimestral	
	Absolutos	Porcentajes	Absolutos	Porcentajes
	en millones de dólares	%	en millones de dólares	%
Total de deuda con organismos internacionales	74.168	73.165	-1.003	-1,4
FMI	46.632	45.421	-1.211	-2,6
BID	13.935	13.903	-32	-0,2
BIRF	8.562	8.755	193	2,3
CAF	3.665	3.666	1	0,0
FIDA	35	33	-2	-6,4
FONPLATA	410	434	24	5,8
Otros organismos ⁽¹⁾	321	325	4	1,4
Resto de los organismos	607	627	20	3,3

(1) Incluye BEI, OFID, BCIE.

Nota: incluye devengado no exigible.

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

Cuadro III.4

Deuda externa del Gobierno central instrumentada en títulos. Variaciones absolutas y relativas. Segundo trimestre de 2022

Tipo de valor	Monto	Variación trimestral	
		Absolutos	Porcentajes
	en millones de dólares	en millones de dólares	%
A valor nominal	71.189	-794	-1,1
A valor de mercado	31.957	-1.375	-4,1

Nota: incluye intereses devengados pero aun no exigibles.

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

Cuadro III.5

Deuda externa del Gobierno central, a valor nominal, instrumentada en títulos según tipo de bono.
Primer trimestre 2020-Segundo trimestre de 2022

Títulos de deuda (a valor nominal)	2020				2021				2022			
	Trimestre											
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II		
	en millones de dólares											
	82.031	78.835	75.805	76.783	74.654	73.175	72.849	73.272	71.983	71.189		
	%											
Bonos canje 2005/2010	31,0	31,6	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7		
Bonos canje 2020	-	-	87,6	88,3	89,0	90,2	90,7	91,4	92,5	92,7		
Otros bonos y letras	69,0	68,4	10,7	9,9	9,3	8,1	7,5	6,9	5,8	5,7		

Nota: incluye intereses devengados pero aun no exigibles.

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

Cuadro III.6

Estimación de tenencias de bonos seleccionados por parte de no residentes.
Tercer trimestre 2020-Segundo trimestre de 2022

ISIN	Bonos Canje 2020 (Bonos seleccionados)	Moneda	Legislación	2020		2021				2022		
				Trimestre								
				III	IV	I	II	III	IV	I	II	
ARARGE3209S6	BONO RA/U\$S/0,125%-0,50%-0,75%-1,75%/09-07-2030 (en porcentajes)	USD	Interna	15,85	21,86	20,59	20,39	20,80	22,05	21,40	21,33	
ARARGE3209T4	BONO RA/U\$S/0,125%-1,125%-1,50%-3,625%-4,125%-4,75%-5,00%/09-07-2035 (en porcentajes)	USD	Interna	2,61	5,73	5,75	5,81	5,84	5,91	5,83	5,81	
ARARGE3209U2	BONO RA/U\$S/0,125%-2,00%-3,875%-4,25%-5,00%/09-01-2038 (en porcentajes)	USD	Interna	7,23	7,60	7,78	8,20	8,40	8,67	8,21	8,34	
US040114HS26	BONO GLOBAL/U\$S/0,125%-0,50%-0,75%-1,75%/09-07-2030 (en porcentajes)	USD	Externa	92,70	90,80	87,30	86,30	87,50	85,50	83,40	81,91	
US040114HT09	BONO GLOBAL/U\$S/0,125%-1,125%-1,50%-3,625%-4,125%-4,75%-5,00%/09-07-2035 (en porcentajes)	USD	Externa	90,40	88,70	88,70	87,70	87,40	87,10	86,20	86,00	
US040114HU71	BONO GLOBAL/U\$S/0,125%-2,00%-3,875%-4,25%-5,00%/09-01-2038 (en porcentajes)	USD	Externa	91,30	90,60	89,40	89,30	89,00	89,30	89,00	88,79	

Nota: no residente es toda persona física o jurídica cuyo centro de interés económico o actividad principal se encuentra fuera de la frontera del país.

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

IV.

Cuadros complementarios de la balanza de pagos

Cuadro 1. Balanza de pagos por componentes y categoría funcional del activo y/o pasivo externo. Primer trimestre 2020-segundo trimestre 2022

	2020					2021					2022		
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	
	Millones de dólares												
1. Cuenta corriente	256	2.900	1.187	-1.223	3.121	437	2.536	3.443	291	6.708	-1.529	-894	
1. A. Bienes y servicios	2.936	5.043	3.468	645	12.092	2.626	4.531	5.696	2.200	15.053	640	1.446	
Exportaciones	17.046	16.114	16.422	14.849	64.431	17.425	22.222	25.330	22.438	87.415	22.434	28.566	
Importaciones	14.110	11.071	12.954	14.204	52.339	14.799	17.691	19.634	20.238	72.362	21.794	27.120	
1. A.a. Bienes	3.926	5.341	4.069	1.295	14.631	3.241	5.168	6.659	3.627	18.696	2.620	3.065	
Exportaciones FOB	13.360	14.235	14.620	12.730	54.946	15.416	19.980	22.936	19.655	77.987	19.370	25.041	
Importaciones FOB	9.434	8.894	10.551	11.435	40.315	12.175	14.812	16.277	16.027	59.291	16.750	21.976	
1.A.b. Servicios	-990	-298	-601	-650	-2.538	-615	-638	-964	-1.427	-3.643	-1.979	-1.619	
Exportaciones de servicios	3.686	1.879	1.802	2.119	9.486	2.009	2.241	2.394	2.784	9.428	3.064	3.525	
Importaciones de servicios	4.676	2.177	2.402	2.769	12.024	2.624	2.879	3.358	4.210	13.071	5.043	5.144	
1.B. Ingreso primario	-2.944	-2.536	-2.573	-2.066	-10.119	-2.511	-2.439	-2.612	-2.264	-9.826	-2.576	-2.904	
1.B.1. Remuneración de empleados	-26	-17	-17	-22	-81	-29	-30	-25	-24	-109	-19	-27	
1.B.2. Renta de la inversión	-2.919	-2.519	-2.556	-2.044	-10.038	-2.481	-2.410	-2.587	-2.240	-9.717	-2.557	-2.876	
1.B.2.1. Inversión directa	-562	-392	-679	-870	-2.502	-1.210	-1.156	-1.448	-1.091	-4.905	-1.371	-1.578	
Crédito	228	198	212	212	850	212	207	211	220	850	208	260	
Débito	790	590	891	1.081	3.353	1.422	1.363	1.659	1.311	5.755	1.578	1.838	
1.B.2.2. Inversión de cartera	-1.534	-1.177	-925	-226	-3.861	-374	-359	-270	-401	-1.405	-381	-472	
Crédito	718	500	489	520	2.226	254	246	212	243	955	246	283	
Débito	2.252	1.677	1.413	745	6.087	628	606	483	644	2.360	628	755	
1.B.2.3. Otra inversión	-861	-953	-957	-951	-3.721	-899	-896	-869	-749	-3.413	-808	-847	
Crédito	317	207	168	154	846	154	151	148	141	594	150	159	
Débito	1.178	1.160	1.125	1.105	4.568	1.053	1.046	1.017	891	4.008	958	1.006	
1.B.2.4. Activos de reserva	38	3	4	2	47	2	2	1	1	6	2	21	
1.C Ingreso secundario	265	392	292	199	1.147	321	445	360	355	1.481	407	563	
2. Cuenta de capital	42	31	40	50	163	43	91	67	38	239	32	19	
3. Cuenta financiera	322	4.248	765	-1.438	3.896	783	1.414	1.864	476	4.537	-2.404	-2.119	
3.1. Inversión directa	-1.505	437	-1.153	-1.209	-3.430	-2.421	-1.450	-780	-769	-5.420	-3.453	-4.172	
Inversión directa en el exterior (activo)	280	300	366	347	1.292	334	347	341	341	1.363	431	420	
Inversión directa en el país (pasivo)	1.784	-136	1.519	1.556	4.723	2.755	1.797	1.121	1.109	6.782	3.884	4.592	
3.2. Inversión de cartera	-258	1.597	2.269	-1.103	2.506	1.872	1.266	990	682	4.811	2.111	1.753	
Inversión de cartera en el exterior (activo)	-1.797	-362	23	-311	-2.447	642	410	234	70	1.356	711	813	
Inversión de cartera en el país (pasivo)	-1.539	-1.959	-2.246	792	-4.952	-1.230	-856	-757	-613	-3.455	-1.399	-940	
3.3. Derivados financieros	0	3	-1	7	10	-3	0	0	-13	-16	1	2	
Activo	0	3	-1	7	10	-3	0	0	-12	-15	0	0	
Pasivo	0	0	0	0	-1	0	0	0	1	1	-1	-2	
3.4. Otra inversión	3.173	3.003	2.685	3.676	12.538	656	-804	1.201	4.215	5.268	-4.255	-986	
Activo	1.051	2.330	1.404	4.039	8.823	876	542	2.294	2.775	6.487	3.183	275	
Pasivo	-2.122	-674	-1.282	363	-3.714	220	1.346	1.092	-1.440	1.219	7.438	1.260	
3.5. Activos de reservas	-1.089	-793	-3.036	-2.809	-7.727	680	2.403	452	-3.640	-106	3.192	1.283	
Reservas internacionales del BCRA	-1.287	-320	-1.863	-1.991	-5.461	206	2.844	474	-3.249	275	3.475	-351	
Ajuste por tipo de pase	-198	473	1.173	818	2.266	-473	441	22	391	381	283	-1.634	
4.5. Errores y omisiones	23	1.317	-463	-265	612	303	-1.213	-1.646	147	-2.409	-907	-1.244	

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

Cuadro 2. Balanza de pagos por componentes y sector propietario del activo y/o pasivo externo. Primer trimestre 2020-segundo trimestre 2022

	2020				2021				2022			
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II
Millones de dólares												
1. Cuenta corriente	256	2.900	1.187	-1.223	3.121	437	2.536	3.443	291	6.708	-1.529	-894
1.Aa Bienes	3.926	5.341	4.069	1.295	14.631	3.241	5.168	6.659	3.627	18.696	2.620	3.065
Exportaciones FOB	13.360	14.235	14.620	12.730	54.946	15.416	19.980	22.936	19.655	77.987	19.370	25.041
Importaciones FOB	9.434	8.894	10.551	11.435	40.315	12.175	14.812	16.277	16.027	59.291	16.750	21.976
1.Ab Servicios	-990	-298	-601	-650	-2.538	-615	-638	-964	-1.427	-3.643	-1.979	-1.619
Exportaciones de servicios	3.686	1.879	1.802	2.119	9.486	2.009	2.241	2.394	2.784	9.428	3.064	3.525
Importaciones de servicios	4.676	2.177	2.402	2.769	12.024	2.624	2.879	3.358	4.210	13.071	5.043	5.144
1.B Ingreso primario	-2.944	-2.536	-2.573	-2.066	-10.119	-2.511	-2.439	-2.612	-2.264	-9.826	-2.576	-2.904
Remuneración de empleados	-26	-17	-17	-22	-81	-29	-30	-25	-24	-109	-19	-27
Renta de la inversión	-2.919	-2.519	-2.556	-2.044	-10.038	-2.481	-2.410	-2.587	-2.240	-9.717	-2.557	-2.876
Intereses	-2.569	-2.357	-2.124	-1.374	-8.424	-1.519	-1.503	-1.387	-1.390	-5.799	-1.447	-1.459
Crédito	1.003	655	607	611	2.876	358	348	310	339	1.354	348	378
Débito	3.572	3.012	2.730	1.985	11.299	1.877	1.850	1.697	1.729	7.154	1.795	1.837
Utilidades y dividendos	-350	-161	-433	-670	-1.614	-962	-907	-1.199	-850	-3.918	-1.110	-1.417
Crédito	299	253	267	276	1.095	264	258	263	267	1.052	258	344
Débito	649	414	699	946	2.709	1.226	1.164	1.462	1.117	4.970	1.369	1.762
1.C Ingreso secundario	265	392	292	199	1.147	321	445	360	355	1.481	407	563
2. Cuenta de capital	42	31	40	50	163	43	91	67	38	239	32	19
3. Cuenta financiera	322	4.248	765	-1.438	3.896	783	1.414	1.864	476	4.537	-2.404	-2.119
Banco Central	-89	-1.293	-3.036	-2.809	-7.227	680	2.403	-3.875	-3.640	-4.432	3.192	1.283
Activos	-1.089	-793	-3.036	-2.809	-7.727	680	2.403	452	-3.640	-106	3.192	1.283
Pasivos	-1.000	500	0	0	-500	0	0	4.326	0	4.326	0	0
Sociedades captadoras de depósitos	-851	12	-1.397	2.489	254	-659	-475	-833	220	-1.747	-755	-1.304
Activos	-840	-400	-689	1.566	-363	-513	489	-371	363	-32	210	-556
Pasivos	10	-412	707	-923	-617	145	964	462	143	1.714	965	749
Gobierno general	1.804	1.290	1.653	-2.149	2.599	1.745	789	2.732	267	5.533	-4.118	-397
Activos	3	4	-82	3	-72	3	54	18	93	168	57	3
Pasivos	-1.801	-1.286	-1.736	2.152	-2.670	-1.742	-735	-2.714	-174	-5.365	4.175	400
Otros sectores	-542	4.237	3.544	1.031	8.271	-983	-1.302	3.840	3.629	5.184	-722	-1.701
Activos	371	2.667	2.563	2.512	8.114	2.359	757	3.221	2.718	9.055	4.058	2.060
Pasivos	913	-1.570	-981	1.481	-157	3.343	2.059	-619	-911	3.871	4.780	3.761
4.5 Errores y omisiones (3) - (1) - (2)	23	1.317	-463	-265	612	303	-1.213	-1.646	147	-2.409	-907	-1.244

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y 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, 6).

2. Revisión de datos

a. Revisión de publicaciones anteriores de balanza de pagos. Primer trimestre 2020-primer trimestre 2022

	2020				2021				2022
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Cuenta corriente									
Publicación septiembre 2022	256	2.900	1.187	-1.223	437	2.536	3.443	291	-1.529
Publicación junio 2022	256	2.900	1.187	-1.223	437	2.536	3.443	291	-1.130
Diferencia (a+b+c+d)	0	-398							
Bienes									
Publicación septiembre 2022	3.926	5.341	4.069	1.295	3.241	5.168	6.659	3.627	2.620
Publicación junio 2022	3.926	5.341	4.069	1.295	3.241	5.168	6.659	3.627	2.620
Diferencia (a)	0								
Servicios									
Publicación septiembre 2022	-990	-298	-601	-650	-615	-638	-964	-1.427	-1.979
Publicación junio 2022	-990	-298	-601	-650	-615	-638	-964	-1.427	-2.009
Diferencia (b)	0	30							
Ingreso primario									
Publicación septiembre 2022	-2.944	-2.536	-2.573	-2.066	-2.511	-2.439	-2.612	-2.264	-2.576
Publicación junio 2022	-2.944	-2.536	-2.573	-2.066	-2.511	-2.439	-2.612	-2.264	-2.150
Diferencia (c)	0	-427							
Ingreso secundario									
Publicación septiembre 2022	265	392	292	199	321	445	360	355	407
Publicación junio 2022	265	392	292	199	321	445	360	355	409
Diferencia (d)	0	-2							
Cuenta de capital									
Publicación septiembre 2022	42	31	40	50	43	91	67	38	32
Publicación junio 2022	42	31	40	50	43	91	67	38	23
Diferencia (e)	0	9							
Cuenta financiera									
Publicación septiembre 2022	322	4.248	765	-1.438	783	1.414	1.864	476	-2.404
Publicación junio 2022	322	4.248	765	-1.438	783	1.414	1.864	476	-1.589
Diferencia (f+g+h+i)	0	-815							
S121. Banco Central									
Publicación septiembre 2022	-89	-1.293	-3.036	-2.809	680	2.403	-3.875	-3.640	3.192
Publicación junio 2022	-89	-1.293	-3.036	-2.809	680	2.403	-3.875	-3.640	3.192
Diferencia (f)	0								
S122. Sociedades captadoras de depósito									
Publicación septiembre 2022	-851	12	-1.397	2.489	-659	-475	-833	220	-755
Publicación junio 2022	-851	12	-1.397	2.489	-659	-475	-833	220	-771
Diferencia (g)	0	15							
S13. Gobierno general									
Publicación septiembre 2022	1.804	1.290	1.653	-2.149	1.745	789	2.732	267	-4.118
Publicación junio 2022	1.804	1.290	1.653	-2.149	1.745	789	2.732	267	-4.118
Diferencia (h)	0								
S12. Otros sectores									
Publicación septiembre 2022	-542	4.237	3.544	1.031	-983	-1.302	3.840	3.629	-722
Publicación junio 2022	-542	4.237	3.544	1.031	-983	-1.302	3.840	3.629	108
Diferencia (i)	0	-830							
Errores y omisiones netos									
Publicación septiembre 2022	23	1.317	-463	-265	303	-1.213	-1.646	147	-907
Publicación junio 2022	23	1.317	-463	-265	303	-1.213	-1.646	147	-481
Diferencia (f+g+h+i-a-b-c-d-e)	0	-425							

Nota: a) Sin cambios. b) Actualización fuentes de datos. c) Actualización fuentes de datos. d) Actualización fuentes de datos. e) Actualización fuentes de datos. f) Sin cambios. g) Actualización de datos. h) Sin cambios. i) Recepción de nueva información y a partir del primer trimestre 2020 se consideraron los flujos del Relevamiento de Activos y Pasivos Externos provistos por el BCRA.

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

b. Revisión de publicaciones anteriores de posición de inversión internacional.
Primer trimestre 2020-primer trimestre 2022

	2020				2021				2022
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Posición de inversión internacional									
Publicación septiembre 2022	116.298	119.030	121.190	121.925	128.082	127.563	123.429	122.247	116.123
Publicación junio 2022	116.298	119.030	121.190	121.925	128.082	127.563	123.429	122.247	119.345
Diferencia (a+b+c-d-e-f-g-h)	0	-3.222							
A. Activos									
Publicación septiembre 2022	383.191	390.600	393.805	399.135	404.576	411.237	413.997	417.768	423.089
Publicación junio 2022	383.191	390.600	393.805	399.135	404.576	411.237	413.997	417.768	423.444
Diferencia (a+b+c+d+e)	0	-354							
1. Inversión directa									
Publicación septiembre 2022	40.151	40.367	40.697	40.985	41.313	41.717	42.049	42.452	42.895
Publicación junio 2022	40.151	40.367	40.697	40.985	41.313	41.717	42.049	42.452	42.895
Diferencia (a)	0								
2. Inversión de cartera									
Publicación septiembre 2022	58.194	63.324	67.424	70.388	74.398	77.240	76.869	80.693	79.368
Publicación junio 2022	58.194	63.324	67.424	70.388	74.398	77.240	76.869	80.693	79.334
Diferencia (b)	0	34							
3. Derivados financieros									
Publicación septiembre 2022	11	13	11	17	13	12	12	0	0
Publicación junio 2022	11	13	11	17	13	12	12	0	0
Diferencia (c)	0								
4. Otra inversión									
Publicación septiembre 2022	241.274	243.654	244.294	248.358	249.259	249.831	252.156	254.961	257.689
Publicación junio 2022	241.274	243.654	244.294	248.358	249.259	249.831	252.156	254.961	258.077
Diferencia (d)	0	-388							
5. Activos de reservas									
Publicación septiembre 2022	43.561	43.241	41.378	39.387	39.593	42.437	42.911	39.662	43.137
Publicación junio 2022	43.561	43.241	41.378	39.387	39.593	42.437	42.911	39.662	43.137
Diferencia (e)	0								
L. Pasivos									
Publicación septiembre 2022	266.893	271.570	272.615	277.210	276.495	283.674	290.568	295.521	306.966
Publicación junio 2022	266.893	271.570	272.615	277.210	276.495	283.674	290.568	295.521	304.099
Diferencia (e+f+g+h)	0	2.867							
1. Inversión directa									
Publicación septiembre 2022	86.428	83.138	83.755	85.371	88.758	92.599	96.286	99.890	107.157
Publicación junio 2022	86.428	83.138	83.755	85.371	88.758	92.599	96.286	99.890	106.741
Diferencia (f)	0	416							
2. Inversión de cartera									
Publicación septiembre 2022	49.790	58.109	57.963	58.747	55.562	57.037	59.761	62.008	59.476
Publicación junio 2022	49.790	58.109	57.963	58.747	55.562	57.037	59.761	62.008	57.678
Diferencia (g)	0	1.798							
3. Derivados financieros									
Publicación septiembre 2022	206	159	145	145	145	145	190	397	284
Publicación junio 2022	206	159	145	145	145	145	190	397	284
Diferencia (h)	0								
4. Otra inversión									
Publicación septiembre 2022	130.470	130.164	130.752	132.947	132.030	133.892	134.331	133.226	140.049
Publicación junio 2022	130.470	130.164	130.752	132.947	132.030	133.892	134.331	133.226	139.396
Diferencia (i)	0	653							

Nota: a) Sin cambios. b) Actualización fuentes de datos. c) Sin cambios. d) Actualización fuentes de datos. e) Sin cambios. f, g, h) Sin cambios, i) Recepción de nueva información y a partir del primer trimestre de 2020 se consideraron los stocks del Relevamiento de Activos y Pasivos Externos provistos por el BCRA.

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

C.

Revisión de publicaciones anteriores de deuda externa.
Primer trimestre 2020-primer trimestre 2022

	2020				2021				2022
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Total de deuda externa									
Publicación septiembre 2022	276.168	270.926	268.519	271.528	269.633	270.402	268.981	267.868	275.404
Publicación junio 2022	276.168	270.926	268.519	271.528	269.633	270.402	268.981	267.868	274.355
Diferencia (a+b+c+d+e)	0	1.049							
Gobierno general									
Publicación septiembre 2022	170.282	167.275	165.216	168.397	165.000	163.945	160.281	160.596	164.238
Publicación junio 2022	170.282	167.275	165.216	168.397	165.000	163.945	160.281	160.596	164.258
Diferencia (a)	-	-	-	-	-	-	-	-	-20
Banco Central									
Publicación septiembre 2022	23.159	23.721	24.518	25.359	25.230	25.540	29.853	30.501	30.520
Publicación junio 2022	23.159	23.721	24.518	25.359	25.230	25.540	29.853	30.501	30.520
Diferencia (b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sociedades captadoras de depósitos									
Publicación septiembre 2022	4.412	3.821	4.314	3.149	2.864	3.288	3.318	2.896	3.160
Publicación junio 2022	4.412	3.821	4.314	3.149	2.864	3.288	3.318	2.896	3.160
Diferencia (c)	0								
Otras sociedades financieras									
Publicación septiembre 2022	1.935	1.842	1.905	1.926	1.875	1.489	1.416	1.509	1.459
Publicación junio 2022	1.935	1.842	1.905	1.926	1.875	1.489	1.416	1.509	1.510
Diferencia (d)	-	-	-	-	-	-	-	-	-52
Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH									
Publicación septiembre 2022	76.380	74.267	72.567	72.697	74.663	76.140	74.113	72.366	76.027
Publicación junio 2022	76.380	74.267	72.567	72.697	74.663	76.140	74.113	72.366	74.906
Diferencia (e)	-	-	-	-	-	-	-	-	1.120

Nota: a) Recepción de nueva información. b y c) Sin cambios. d y e) Recepción de nueva información y a partir del primer trimestre 2020 se consideraron los stocks del relevamiento de activos y pasivos externos provistos por el BCRA. Una parte considerable de la deuda comercial fue reclasificada como deuda de inversión directa.

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

3. Enlaces a más detalles

Más detalles de las estimaciones de las cuentas internacionales para el período 1º trimestre de 2006 al 2º trimestre de 2022 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_II_2022.xls

Para más detalle acerca del marco conceptual y la definición de las categorías funcionales y sectores institucionales, ver la metodología en:
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

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

Ejercicio experimental de la estimación trimestral de servicios internacionales por rubro de Balanza de Pagos y país interlocutor. Nota técnica:
https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/ejercicio_experimental_servicios_internacionales_trim.pdf

Base de datos de la estimación trimestral experimental de servicios internacionales por rubro de Balanza de Pagos y país interlocutor: https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/Base_servicios_internacionales_trim_pais.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

Base de datos de la estimación de las transferencias personales de la balanza de pagos por país interlocutor:
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

Sección I: Balanza de pagos

Cuadro 1. Resumen de balanza de pagos por componentes y categoría funcional

Cuadro 2. Resumen de balanza de pagos por componentes y sector institucional

Cuadro 3. Detalle cuenta corriente: Bienes

Cuadro 4. Detalle cuenta corriente: Servicios

Cuadro 5. Detalle cuenta corriente: Ingreso primario

Cuadro 6. Detalle cuenta financiera por categoría funcional: Inversión directa

Cuadro 7. Detalle cuenta financiera por categoría funcional: Inversión de cartera y derivados financieros

Cuadro 8. Detalle cuenta financiera por categoría funcional: Otra inversión

Cuadro 9. 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 variación 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

Cuadros complementarios de balanza de pagos

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

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