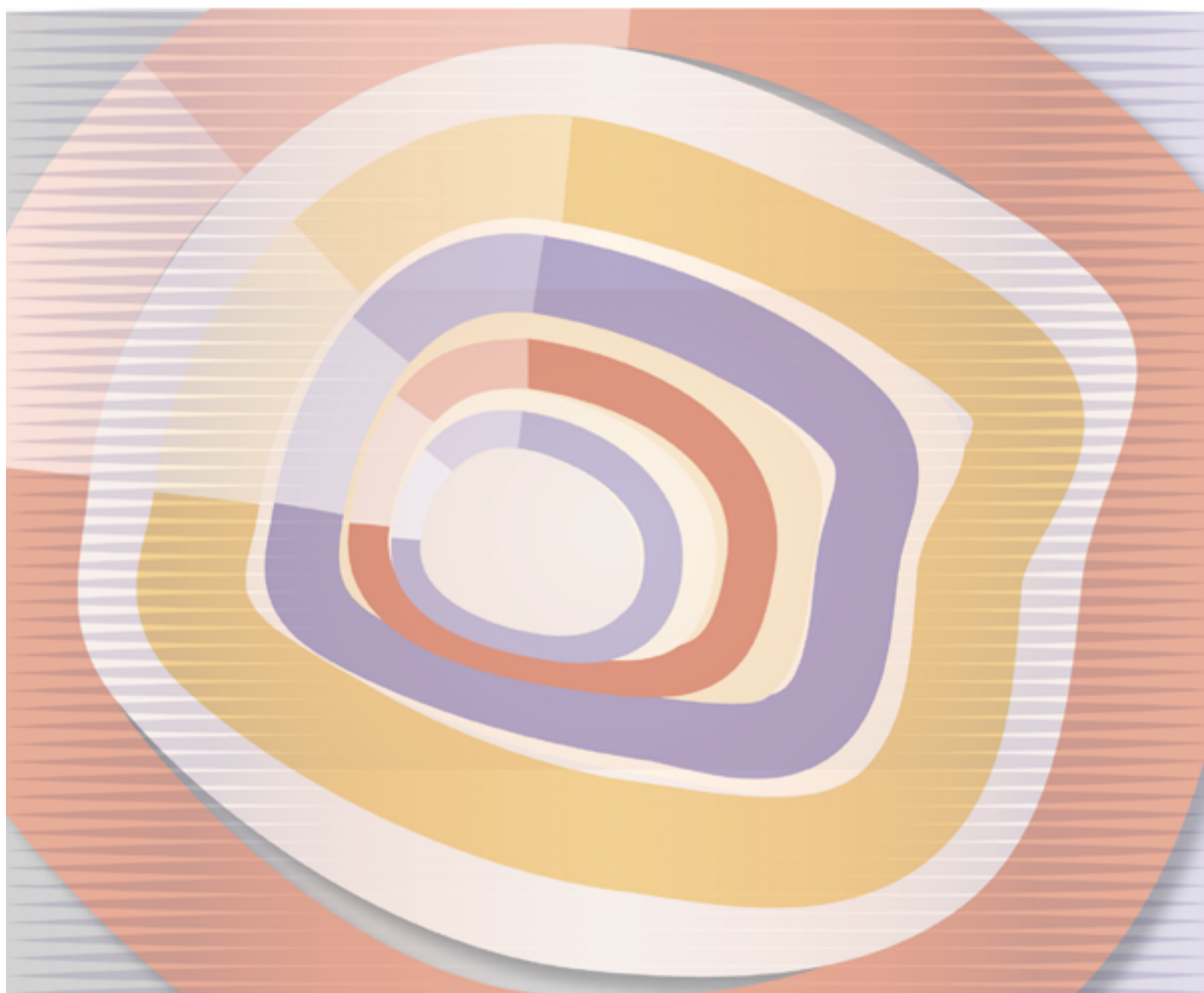




Cuentas internacionales

Vol. 5, n° 1



Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa

Cuarto trimestre de 2020



Ministerio de Economía
Argentina

Instituto Nacional de
Estadística y Censos
República Argentina



Informes técnicos. Vol. 5, nº 57

ISSN 2545-6636

Comercio. Vol. 5, nº 1

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

Cuarto trimestre de 2020

ISSN 2545-6652

Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC)

Dirección: Marco Lavagna

Dirección Técnica: Pedro Ignacio Lines

Dirección de Gestión: Alejandro Cristian García

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

Lic. Silvia Alejandra Amiel

Dirección de Bienes y Servicios Reales

María de las Mercedes Juaristi Llorens

Dirección de Registro, Análisis y Proyecciones

Daniel Kampel



Queda hecho el depósito que fija la ley n° 11.723

Esta publicación utiliza una licencia Creative Commons.

Se permite su reproducción con atribución de la fuente.

Buenos Aires, marzo de 2021

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.gov.ar y en el Centro Estadístico de Servicios, ubicado en Av. Presidente Julio A. Roca 609 C1067ABB, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina. El horario de atención al público es de 9:30 a 16:00.

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

Correo electrónico: ces@indec.gov.ar

Sitio web: www.indec.gov.ar

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

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

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

Spotify: [/INDECArentina](https://open.spotify.com/track/INDECArentina)

Calendario anual anticipado de informes:

www.indec.gov.ar/indec/web/Calendario-Fecha-0

Índice

Pág.

Principales resultados..... 3

Resumen ejecutivo del cuarto trimestre de 2020 5

Sección I. Balanza de pagos..... 6

1. Cuenta corriente 7

1.A.a Bienes 8

1.A.b Servicios..... 12

1.B Ingreso primario 15

1.C Ingreso secundario 16

2. Cuenta de capital 17

3. Cuenta financiera..... 17

3.1 Inversión directa 19

3.2 Inversión de cartera 19

3.3 Derivados financieros 19

3.4 Otra inversión 19

3.5 Activos de reserva 19

Sección II. Posición de inversión internacional..... 20

1.1 Presentación de la PII por categoría funcional 20

1.2 Presentación de la PII por sectores institucionales 22

Sección III. Deuda externa..... 24

IV. Cuadros complementarios de balanza de pagos 27

Anexos 29

1. Definiciones básicas..... 29

2. Revisión de datos 30

3. Enlaces a mayores detalles 33

Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa

Cuarto trimestre de 2020

Principales resultados

I. Balanza de pagos

a. Cuenta corriente: registró un déficit de US\$ 1.372 millones.

b. Cuenta financiera: mostró un ingreso neto de capitales de US\$ 549 millones.

b.1. Reservas internacionales: se redujeron en US\$ 2.809 millones.

II. Posición de inversión internacional a valor de mercado: totalizó una posición neta acreedora de US\$ 122.482 millones.

a. Activos financieros: US\$ 400.225 millones.

b. Pasivos: US\$ 277.744 millones.

III. Deuda externa a valor nominal: US\$ 271.505 millones.

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

En el presente informe se incluyen los datos del relevamiento de activos y pasivos externos realizado por el BCRA. Debido al cumplimiento de las políticas de revisión, estos últimos datos solo se han incorporado del segundo al cuarto trimestre.

Diagrama 1. Cuentas internacionales integradas a valor de mercado. Cuarto trimestre y total anual de 2020

IV trim. de 2020		Balanza de pagos (sección I)		Posición de inversión internacional (sección II)		Deuda externa (sección III)	
Stocks al inicio del periodo		+ Flujos del periodo		=		Stocks al final del periodo	
30/09/2020		IV trimestre de 2020 Millones de dólares				31/12/2020	
		Bienes y servicios → 620					
		+ Ingreso primario → -2.186					
		+ Ingreso secundario → 194					
		Cuenta corriente → -1.372					
		+ Cuenta de capital → 43					
		Necesidad (-)/capacidad (+) de financiamiento → -1.329					
		Errores y omisiones → 779					
Posición de inversión internacional neta → 122.326		Cuenta financiera → -549		Otras variaciones no transaccionales → 705		Posición de inversión internacional neta → 122.482	
= Activos financieros → 394.461		Adquisición neta de activos financieros → 1.377		que afectan activos → 4.388		= Activos financieros → 400.225	
- Pasivos → 272.135		Pasivos netos incurridos → 1.926		que afectan pasivos → 3.683		- Pasivos → 277.744	
Incluye Deuda externa VM ⁽¹⁾ → 216.318						Incluye Deuda externa VM ⁽¹⁾ → 219.783	

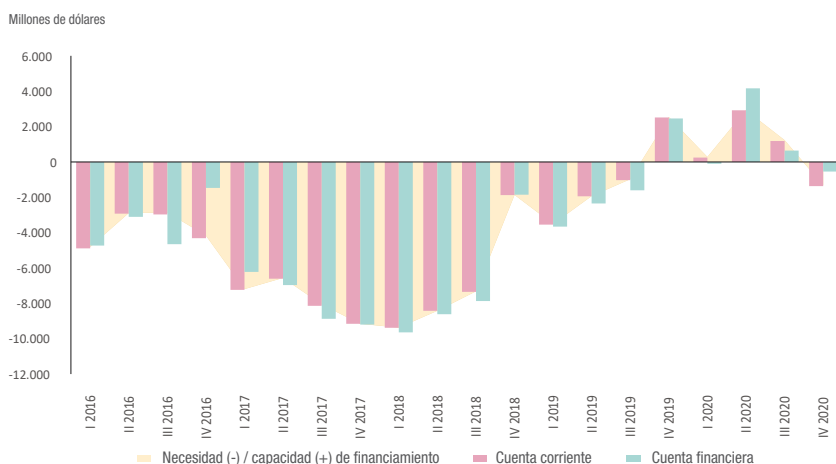
(1) Los pasivos de deuda externa figuran en la PII a valor de mercado (sección II), mientras que las estadísticas de deuda externa son publicadas a valor nominal residual (sección III).

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Resumen ejecutivo del cuarto trimestre de 2020

Gráfico R.1 Principales resultados de la balanza de pagos.
Primer trimestre 2016-cuarto trimestre 2020

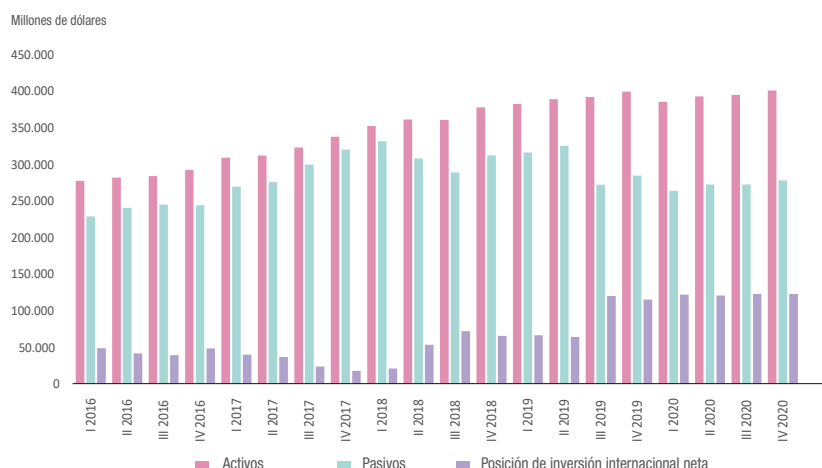


Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Balanza de pagos:

Durante el cuarto trimestre de 2020, la cuenta corriente arrojó un déficit de US\$ 1.372 millones. Esto se explicó por el déficit en el ingreso primario de US\$ 2.186 millones, parcialmente compensado por el ingreso neto registrado en la balanza de bienes y servicios por US\$ 620 millones, y el ingreso secundario por US\$ 194 millones. En el trimestre analizado, la cuenta financiera mostró un ingreso neto de capitales de US\$ 549 millones. Por efecto de transacciones de la balanza de pagos, las reservas internacionales se redujeron en US\$ 2.809 millones.

Gráfico R.2 Principales resultados de la posición de inversión internacional.
Primer trimestre 2016-cuarto trimestre 2020

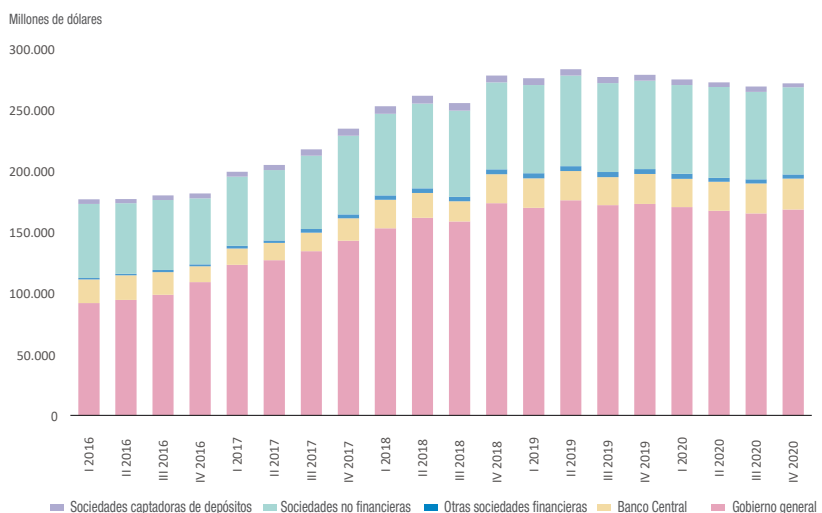


Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Posición de inversión internacional:

Al 31 de diciembre de 2020, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta acreedora a valor de mercado de US\$ 122.482 millones, US\$ 156 millones mayor respecto al trimestre anterior.

Gráfico R.3 Deuda externa por sector institucional, a valor nominal.
Primer trimestre 2016-cuarto 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 31 de diciembre de 2020 se estimó en US\$ 271.505 millones, US\$ 2.508 millones mayor respecto al trimestre anterior. Este alza se explica principalmente por un mayor registro de deuda del gobierno general en US\$ 3.149 millones; del Banco Central en US\$ 841 millones; y de otras sociedades financieras en US\$ 69 millones; compensada por un menor endeudamiento externo de las Sociedades captadoras de depósitos en US\$ 1.164 millones; y de las Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH en US\$ 387 millones.

Sección I. Balanza de pagos

Durante el cuarto trimestre de 2020, la cuenta corriente arrojó un déficit de US\$ 1.372 millones. Esto se explicó por el déficit en el ingreso primario de US\$ 2.186 millones parcialmente compensado por el ingreso neto registrado en la balanza de bienes y servicios por US\$ 620 millones, y el ingreso secundario por US\$ 194 millones.

Cuadro I.1 Principales resultados de la balanza de pagos. Primer trimestre 2019-cuarto trimestre 2020

	2019					2020				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Millones de dólares										
1. Cuenta corriente (1)	-3.544	-1.941	-1.031	2.518	-3.997	252	2.924	1.181	-1.372	2.985
2. Cuenta de capital (2)	32	13	55	25	126	25	8	44	43	120
Necesidad (-) / capacidad (+) de financiamiento externo neto (1) + (2)	-3.511	-1.928	-975	2.543	-3.871	277	2.932	1.225	-1.329	3.105
3. Cuenta financiera (3)	-3.656	-2.354	-1.605	2.462	-5.153	-101	4.163	645	-549	4.158
Errores y omisiones (3) - (1) - (2)	-145	-426	-630	-81	-1.282	-378	1.231	-580	779	1.053

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. Cuarto trimestre de 2020

	IV trim. 2019	IV trim. 2020	Variación interanual
Millones de dólares			
1. Cuenta corriente (1)	2.518	-1.372	-3.890
1.A.a Bienes	6.990	1.295	-5.695
Exportaciones	17.183	12.730	-4.453
Importaciones	10.193	11.435	1.242
1.A.b Servicios	-589	-675	-85
Exportaciones	3.808	2.025	-1.783
Importaciones	4.398	2.699	-1.698
1.B Ingreso primario	-4.121	-2.186	1.935
1.B.1 Remuneración de empleados	-20	-23	-2
1.B.2 Renta de la inversión	-4.101	-2.163	1.937
1.C Ingreso secundario	239	194	-45
2. Cuenta de capital (2)	25	43	18
Necesidad (-) / capacidad (+) de financiamiento	2.543	-1.329	-3.872

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

La cuenta corriente del cuarto trimestre de 2020 registró un déficit de US\$ 1.372 millones, lo que representó una variación negativa de US\$ 3.890 millones con respecto al superávit registrado en igual trimestre del año anterior. Este resultado estuvo determinado por la disminución del superávit de bienes por US\$ 5.695 millones, que fue compensado parcialmente por la baja en los egresos netos del ingreso primario en US\$ 1.935 millones.

Durante el cuarto trimestre de 2020, el resultado de la cuenta corriente neto del aporte de la cuenta de capital generó necesidades de financiamiento por US\$ 1.329 millones.

Para 2020 se estimó un superávit de cuenta corriente de US\$ 2.985 millones, lo que implicó una variación positiva de US\$ 6.982 millones con respecto al déficit registrado en 2019. Este resultado respondió fundamentalmente a la disminución de los egresos netos de ingreso primario por US\$ 7.617 millones y de servicios por US\$ 2.848 millones. Los bienes, por su parte, presentaron una baja interanual en el superávit de US\$ 3.814 millones.

A lo largo de 2020, el resultado de la cuenta corriente neto del aporte de la cuenta de capital generó una capacidad de financiamiento por US\$ 3.105 millones.

	IV trim. 2019	IV trim. 2020	Variación interanual
Millones de dólares			
Necesidad (-) / capacidad (+) de financiamiento	2.543	-1.329	-3.872
Cuenta financiera	2.462	-549	-3.012
Adquisición neta de activos financieros	4.575	1.377	-3.198
3.1 Inversión directa (en el exterior)	414	324	-89
3.2 Inversión de cartera	351	-176	-528
3.4 Otra inversión	8.543	4.038	-4.505
3.5 Activos de reserva	-4.733	-2.809	1.924
Emisión neta de pasivos	2.112	1.926	-186
3.1 Inversión directa (en el país)	1.926	1.364	-562
3.2 Inversión de cartera	-488	616	1.103
3.3 Derivados financieros (distintos de reserva)	0	0	0
3.4 Otra inversión	674	-53	-727
Errores y omisiones	-81	779	860

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.

Durante el cuarto trimestre, la cuenta financiera registró un ingreso neto de capitales de US\$ 549 millones, producto del incremento neto de activos financieros por US\$ 1.377 millones y la emisión neta de pasivos por US\$ 1.926 millones. El aumento neto de los activos financieros se explica por una expansión de aquellos adquiridos por parte de las Sociedades captadoras de depósitos por US\$ 1.564 millones y por Otros sectores, por US\$ 2.618 millones, mientras que el Banco Central registró una disminución neta por transacciones de balanza de pagos de US\$ 2.809 millones en sus activos de reserva durante este período. Por su parte, la mayor emisión de pasivos se explica por la expansión registrada por el Gobierno general, por US\$ 2.152 millones y por otros sectores por US\$ 706 millones, la cual es parcialmente compensada por una cancelación en los pasivos emitidos por parte de las Sociedades captadoras de depósitos, por US\$ 932 millones.

1. Cuenta corriente

Gráfico I.1 Apertura de la cuenta corriente. Cuarto trimestre y total anual de 2020

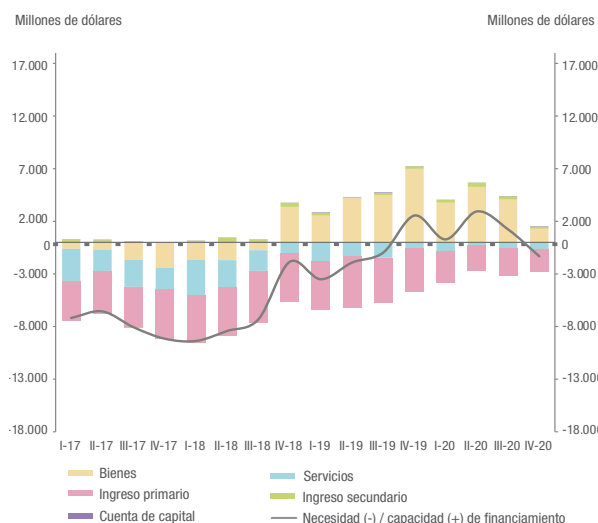


Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

La cuenta corriente del cuarto trimestre de 2020 registró un déficit de US\$ 1.372 millones, lo que representó una variación negativa de US\$ 3.890 millones con respecto al superávit registrado en igual trimestre del año anterior. Este resultado estuvo determinado por la disminución del superávit de bienes por US\$ 5.695 millones, que fue compensado parcialmente por la baja en los egresos netos del ingreso primario en US\$ 1.935 millones.

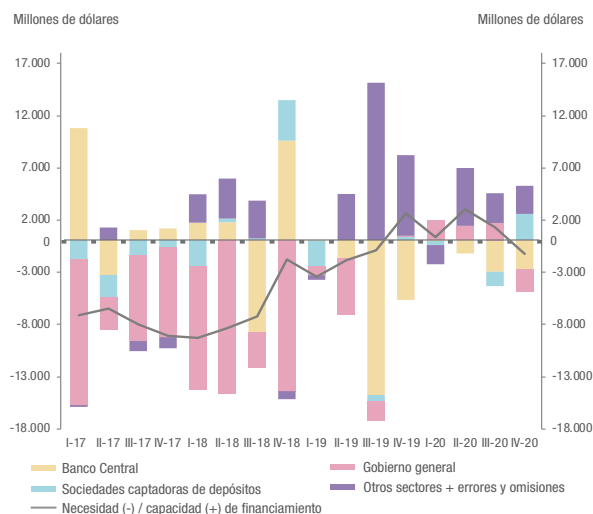
Para 2020 se estimó un superávit de la cuenta corriente de US\$ 2.985 millones, lo que implicó una variación positiva de US\$ 6.982 millones con respecto al déficit registrado en 2019. Este resultado respondió fundamentalmente a la disminución de los egresos netos de ingreso primario por US\$ 7.617 millones y de servicios por US\$ 2.848 millones. Los bienes, por su parte, presentaron una baja interanual en el superávit de US\$ 3.814 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 Bienes¹

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

4to trim. de 2020		Millones de dólares	
Exportaciones	Estadísticas del comercio de bienes en "Intercambio comercial argentino" (FOB)	12.719	▼ -4438
	Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	11	▼ -15
	Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	12.730	▼ -4.453
Importaciones	Estadísticas del comercio de bienes en "Intercambio comercial argentino" (CIF)	12.027	▲ 1.364
	Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	-541	▼ -118
	Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	-51	▼ -4
	Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	11.435	▲ 1.242
Saldo de bienes	Estadísticas del comercio de bienes en "Intercambio comercial argentino"	691	▼ -5.802
	Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	11	▼ -15
	Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	541	▲ 118
	Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	51	▲ 4
	Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	+ 1.295	▼ -5.695
Año 2020			
Exportaciones	Estadísticas del comercio de bienes en "Intercambio comercial argentino" (FOB)	54.719	▼ -10.397
	Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	60	▲ 20
	Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	54.778	▼ -10.377
Importaciones	Estadísticas del comercio de bienes en "Intercambio comercial argentino" (CIF)	42.407	▼ -6.718
	Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	-1.862	▲ 129
	Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	-179	▲ 27
	Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	40.366	▼ -6.563
Saldo de bienes	Estadísticas del comercio de bienes en "Intercambio comercial argentino"	12.312	▼ -3.678
	Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	60	▲ 20
	Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	1.862	▼ -129
	Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	179	▼ -27
	Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	+ 14.413	▼ -3.814
		▲ Var. % interanual + Superávit - Déficit	

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

¹ 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.

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

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

Análisis interanual del saldo de bienes				Comercio internacional de bienes por grandes rubros					
Millones de dólares				Millones de dólares					
	Exportaciones	Importaciones	Saldo		PP	MOA	MOI	CyE	Total
Efecto cantidad	▼ -4.578	▲ 1.381	▼ -5.958	Exportaciones	2.552	5.425	3.703	1.039	12.719 ▼ -26%
Efecto precio	▲ 140	▼ -139	▲ 279	Importaciones	655	387	9.962	430	11.435 ▲ 12%
▼ -5.679				Saldo	+1.897	+5.038	-6.260	+609	+1.284

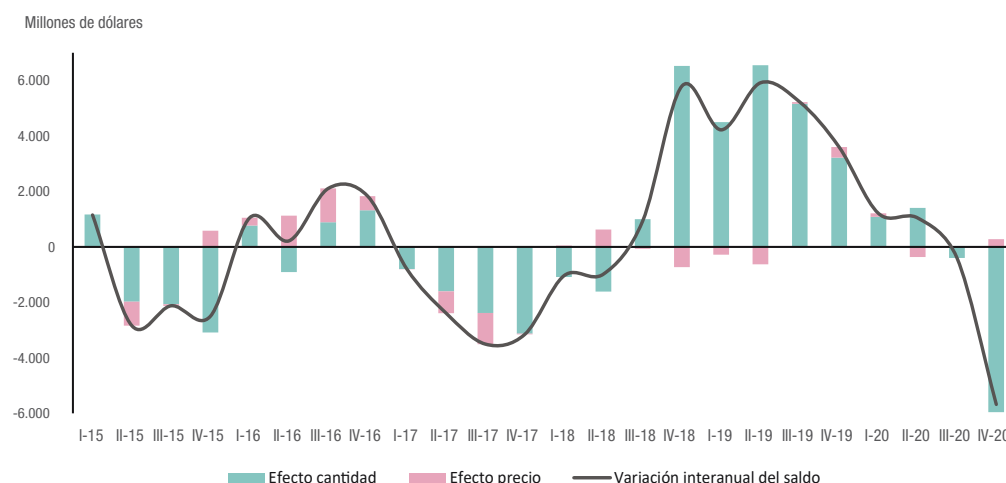
▲ ▼ Diferencia interanual + Superávit - Déficit PP - Productos primarios MOI - Manufacturas de origen industrial
 ▲ ▼ Var. % interanual MOA - Manufacturas de origen agropecuario CyE - Combustibles y energía

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

El deterioro interanual del saldo de bienes en el cuarto trimestre de 2020 fue de US\$ 5.679 millones, explicado por un efecto cantidad negativo de US\$ 5.958 millones y un efecto precio positivo de US\$ 279 millones. La variación en la cantidad de exportaciones fue negativa en US\$ 4.578 millones, mientras que los precios provocaron un aumento de US\$ 140 millones. Las importaciones tuvieron un incremento de US\$ 1.381 millones por efecto de las cantidades y una caída de US\$ 139 millones por efecto de los precios.

Para el total del año, el deterioro interanual de US\$ 3.834 millones se explica por un efecto cantidad negativo de US\$ 3.880 millones y un efecto precio positivo de US\$ 46 millones. Tanto la variación en cantidades de exportaciones como en precios fueron negativas en US\$ 9.258 millones y US\$ 1.138 millones, respectivamente. Por su parte, las importaciones mostraron una caída de US\$ 5.378 millones en las cantidades acompañada por un efecto precio negativo de US\$ 1.185 millones.

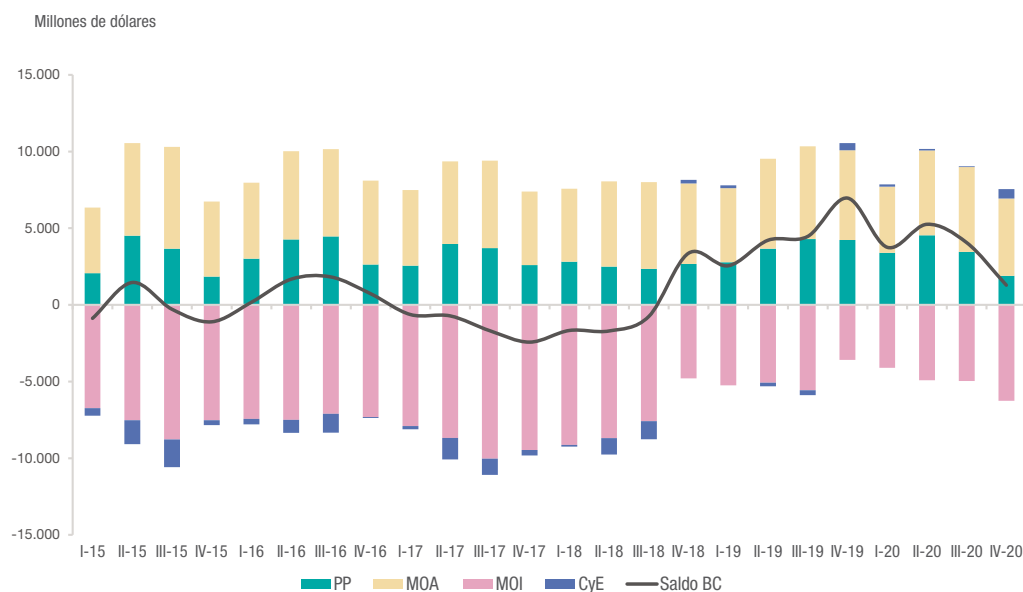
Gráfico I.6 **Descomposición de la variación nominal interanual del saldo de la balanza comercial de bienes en variaciones de precio y cantidad. Primer trimestre 2015-cuarto trimestre 2020**



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Gráfico I.7

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



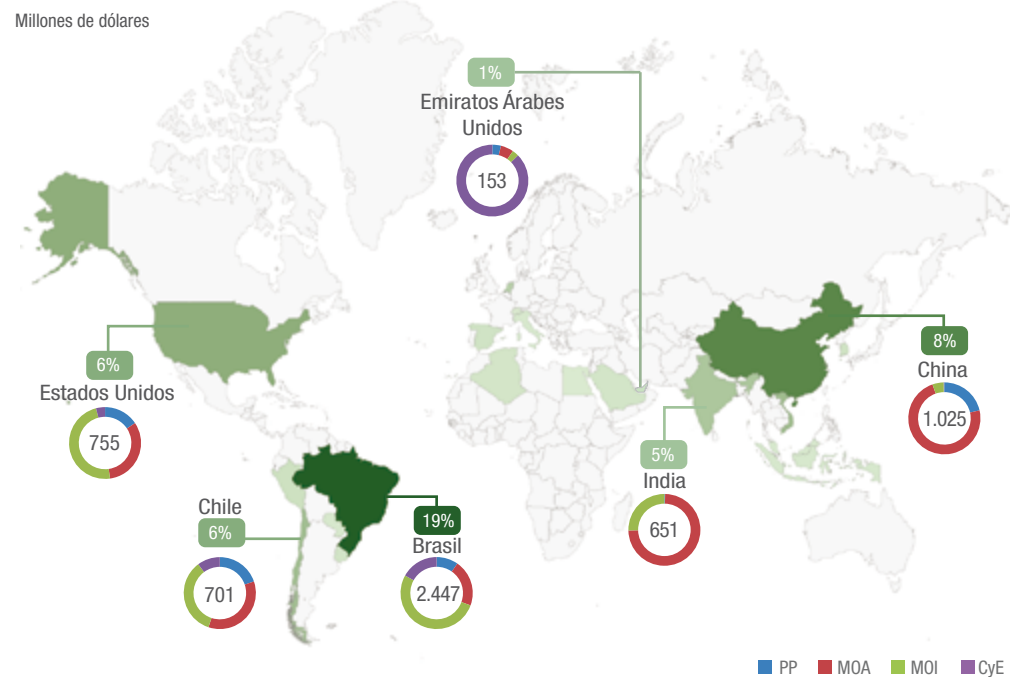
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

El superávit del cuarto trimestre de 2020 se debió principalmente al saldo positivo de las manufacturas de origen agropecuario (MOA) y de los productos primarios (PP), que alcanzaron US\$ 5.038 millones y US\$ 1.897 millones, respectivamente.

En el año se registraron saldos positivos en PP (US\$ 13.293 millones), MOA (US\$ 20.394 millones) y CyE (US\$ 909 millones); mientras que las MOI presentaron un saldo deficitario de US\$ 20.244 millones.

Gráfico I.8

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

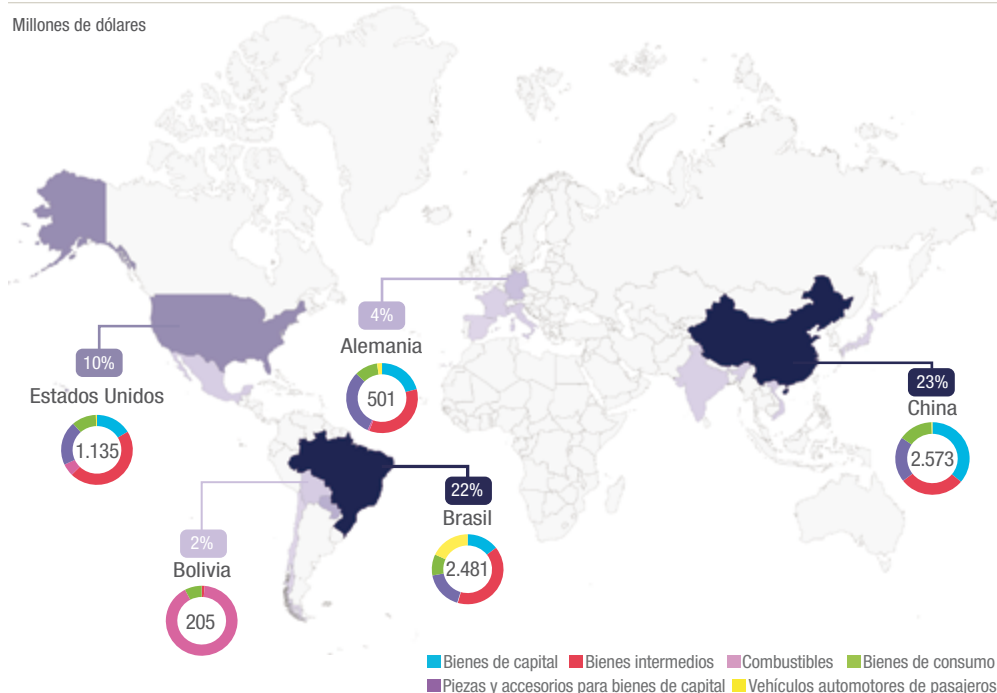


Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Los principales destinos de las exportaciones en el cuarto trimestre de 2020 fueron Brasil, China, Estados Unidos y Chile, que acumularon en conjunto 39% del total de las ventas argentinas al exterior. Brasil fue el principal importador de PP, MOI y CyE, mientras que China fue el principal comprador de MOA, seguido por Brasil e India. Por su parte, el segundo mayor comprador de CyE fue Emiratos Árabes Unidos.

En el acumulado de los últimos 12 meses los principales destinos de las exportaciones fueron Brasil, China, Estados Unidos y Chile, los cuales sumaron en conjunto el 35% del total de las ventas argentinas al exterior. Cabe destacar a China como principal demandante de PP y MOA y a Brasil como principal destino de MOI y CyE.

Gráfico I.9 Importaciones de bienes. Monto y participación porcentual de los principales países por uso económico. Cuarto trimestre de 2020



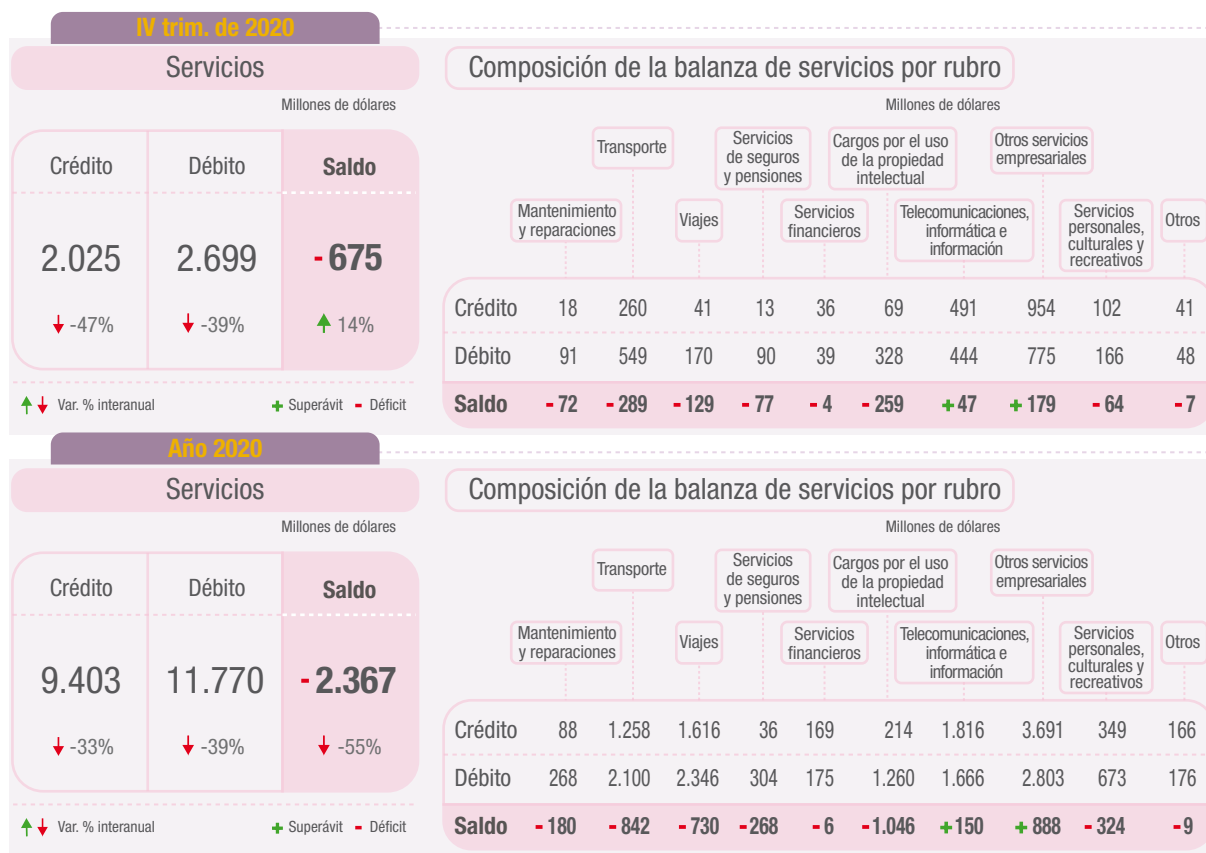
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Los principales orígenes de las importaciones durante el cuarto trimestre de 2020 fueron China, Brasil, Estados Unidos y Alemania, que acumularon en conjunto el 59% del total de las compras argentinas en el exterior. Brasil fue el principal oferente de bienes intermedios y vehículos automotores de pasajeros, y alcanzó un 23% y un 85% 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 por ser el principal origen de las compras externas de combustibles.

A nivel anual, los principales orígenes de las importaciones fueron Brasil, China, Estados Unidos y Paraguay, que acumularon en conjunto 56% del total de las compras. China se destacó como principal vendedor de bienes de capital, piezas y accesorios para bienes de capital y bienes de consumo. Por su parte, Bolivia fue el principal oferente de combustibles y Brasil de vehículos automotores de pasajeros y bienes intermedios.

1.A.b Servicios

Gráfico I.10 Cuenta de servicios y composición por rubro. Cuarto trimestre y total anual 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.

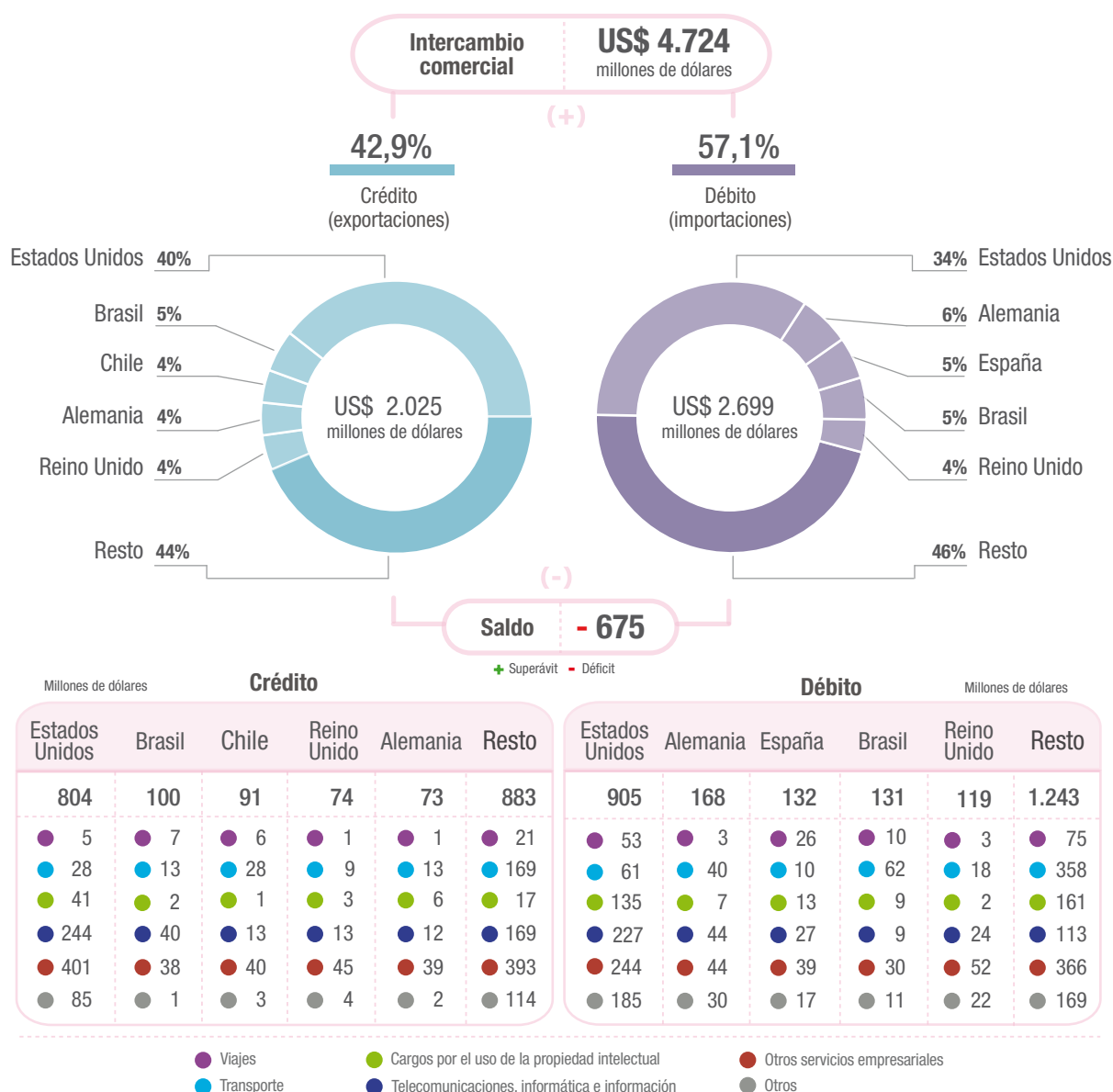
El saldo de servicios del cuarto trimestre de 2020 resultó deficitario en US\$ 675 millones, lo que implicó un deterioro de US\$ 85 millones con respecto al mismo período de 2019. Este resultado se explicó principalmente por la caída en los superávits registrados en las cuentas telecomunicaciones, informática e información (US\$ 152 millones) y otros servicios empresariales (US\$ 137 millones), que fue compensada parcialmente por la disminución en el déficit de transporte por US\$ 150 millones. El crédito de servicios se estimó en US\$ 2.025 millones y el débito en US\$ 2.699 millones, lo que significó una baja con respecto a igual trimestre de 2019 de US\$ 1.783 millones y US\$ 1.698 millones respectivamente ligada, en ambos casos, a los efectos de las restricciones a la circulación por la emergencia sanitaria sobre las cuentas relacionadas con el turismo (viajes y pasajeros). Para el crédito, la disminución interanual de los rubros viajes y pasajeros fue de US\$ 1.487 millones; mientras que, para el débito, la baja de estos dos rubros se estimó en US\$ 1.827 millones.

El comercio de servicios (exportaciones + importaciones) alcanzó un total de US\$ 4.724 millones, lo que implicó una caída de 42% respecto al mismo período de 2019. Este resultado se explica principalmente por la continuidad de ciertas restricciones a la circulación internacional.

La balanza de servicios en 2020 presentó un saldo negativo de US\$ 2.367 millones, lo que significó una baja del déficit de US\$ 2.848 millones con respecto a 2019. La disminución del déficit anual se explica principalmente por las mejoras observadas en los saldos de la cuenta viajes (US\$ 1.879 millones) y transporte de pasajeros (US\$ 1.243 millones).

Gráfico I.11

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



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

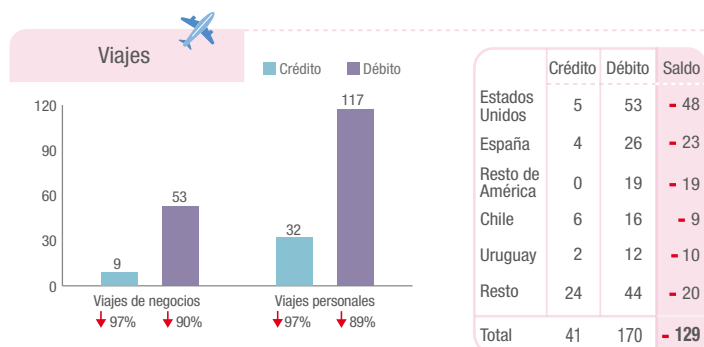
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Gráfico I.12

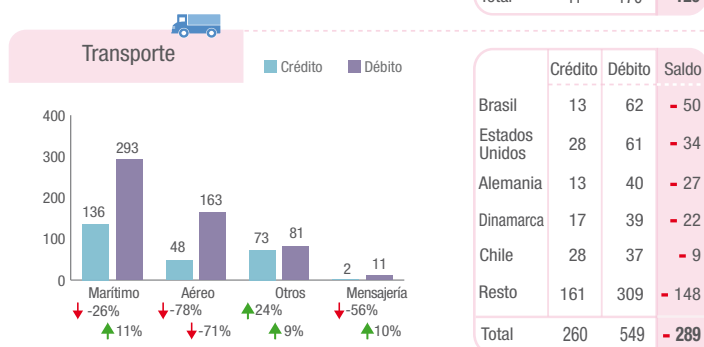
Exportaciones e importaciones de servicios. Crédito, débito y saldo de los principales rubros por país.

Cuarto trimestre de 2020

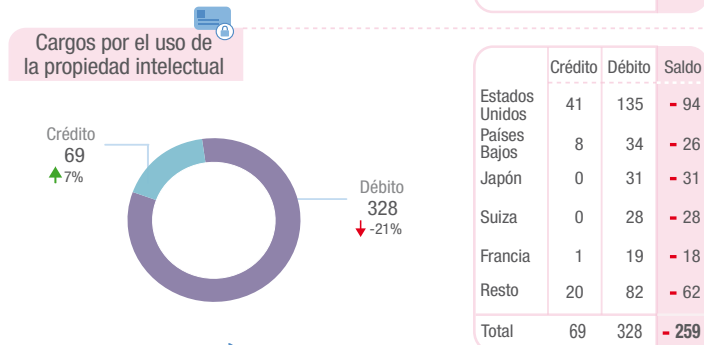
Millones de dólares



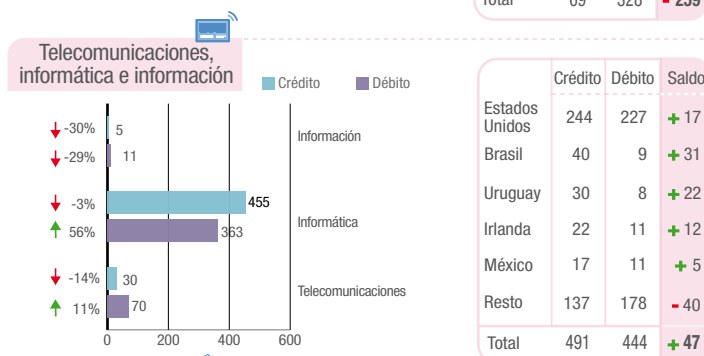
Se estimó un saldo deficitario de viajes de US\$ 129 millones para el cuarto trimestre de 2020, US\$ 19 millones menor al registrado en igual trimestre del año anterior. A pesar de las menores restricciones vigentes para el movimiento internacional de personas, la mayor cantidad de viajeros registrada en el cuarto trimestre correspondió a tripulantes de medios de transporte, principalmente de carga. El número de turistas residentes y no residentes cayó en forma interanual 94% y 98%, respectivamente.



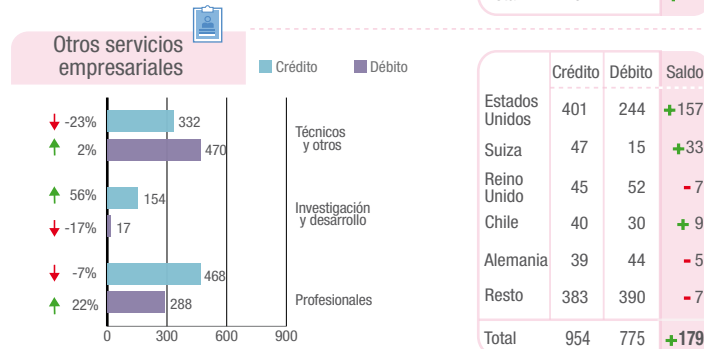
Durante el cuarto trimestre de 2020 se estimó un saldo deficitario del rubro transporte de US\$ 289 millones, lo que significó una mejora de US\$ 150 millones con respecto a igual trimestre del año anterior. Este resultado se explica principalmente por la disminución del déficit de pasajeros debido a las limitaciones parciales a la movilidad por la emergencia sanitaria, compensada parcialmente por la caída del superávit de otros de transporte y la suba del déficit de fletes relacionado con el aumento de las importaciones.



En el cuarto trimestre de 2020, los cargos por el uso de la propiedad intelectual arrojaron un déficit de US\$ 259 millones, lo que representó una mejora de US\$ 94 millones con respecto a igual trimestre de 2019.



Los servicios de telecomunicaciones, informática e información presentaron un saldo positivo de US\$ 47 millones, lo que implicó una baja de US\$ 152 millones con respecto al cuarto trimestre del año anterior. Este resultado se explica principalmente por el incremento de los egresos estimados de los servicios informáticos (principal componente del rubro).



Se estimó para el trimestre analizado un superávit de US\$ 179 millones para la cuenta otros servicios empresariales, lo que significó una caída interanual de 43%, explicada principalmente por la baja de US\$ 99 millones en los ingresos de los servicios técnicos, relacionados con el comercio y otros servicios empresariales.

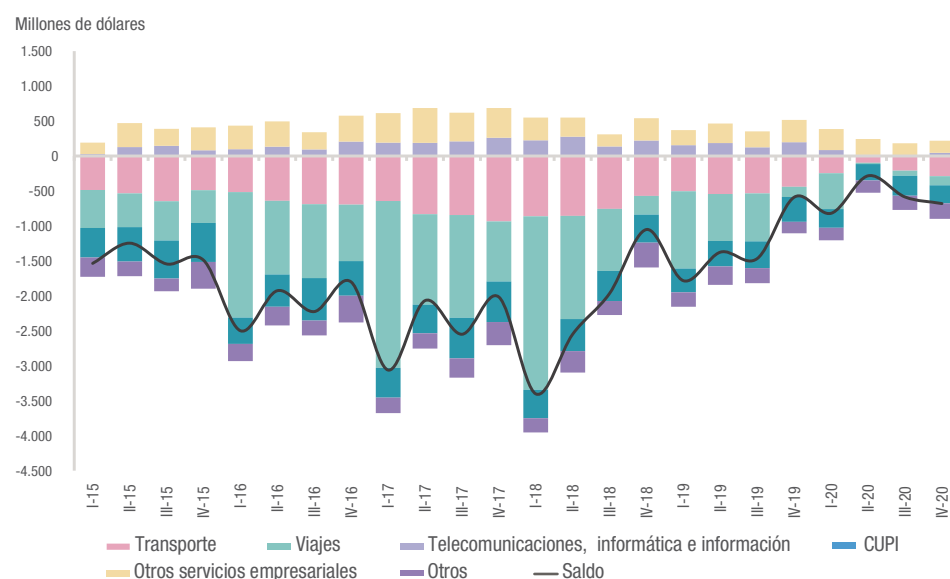
■ Crédito (exportaciones) ■ Débito (importaciones) + Superávit - Déficit ↑ ↓ Var. % interanual

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

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Gráfico I.13

Evolución de saldos de la balanza de servicios por principales rubros. Primer trimestre 2015-Cuarto trimestre 2020



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

1.B

Ingreso primario

Gráfico I.14

Cuenta de ingreso primario. Cuarto trimestre de 2020

IV trim. de 2020

Millones de dólares

Ingreso primario												- 2.186	▲ 1.935																																		
Crédito						880	▼ 490	Débito						3.066	▼ 2.425																																
1.B.1 Remuneración de empleados				1.B.2 Renta de la inversión								1.B.3 Otro ingreso primario																																			
Saldo				- 23				▼ -2				Saldo				- 2.163				▲ 1.937				Saldo				-																			
Crédito		Débito		Crédito				Débito				Crédito		Débito		Crédito		Débito		Crédito		Débito		Crédito		Débito																					
17		40		863				3.026				-		-		-		-		-		-		-																							
1.B.2.1 Inversión directa				1.B.2.2 Inversión de cartera				1.B.2.3 Otra inversión				1.B.2.4 Activos de reserva																																			
Saldo				- 936				▲ 635				Saldo				- 268				▲ 1.366				Saldo				- 961				▼ -4				Saldo				+ 2				▼ -59			
Crédito		Débito		Crédito		Débito		Crédito		Débito		Crédito		Débito		Crédito		Débito		Crédito		Débito		Crédito		Débito		Crédito		Débito																	
212		1.148		515		783		134		1.096		2		-		2		-		2		-		2		-		2		-																	
1.B.2.1.1 Utilidades y dividendos				1.B.2.2.1 Dividendos				1.B.2.3.2 Intereses				1.B.2.4.2 Intereses																																			
212		950		60		80		134		1.096		2		-		2		-		2		-		2		-		2		-																	
1.B.2.1.2 Intereses				1.B.2.2.2 Intereses																																											
-		198		455		703																																									

▼

Diferencia interanual

▼

Egresos netos

▲

Ingresos netos

▲ ▼ Diferencia interanual

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

- Egresos netos + Ingresos netos

En el cuarto trimestre de 2020, la cuenta ingreso primario arrojó un saldo negativo de US\$ 2.186 millones, explicado por déficits en las subcuentas de rentas de inversión de cartera, por US\$ 268 millones; otra inversión, por US\$ 961 millones; e inversión directa, por US\$ 936 millones. Por otra parte, los activos de reserva generaron créditos por US\$ 2 millones, mientras que la cuenta remuneración de empleados registró un débito neto de US\$ 23 millones.

Respecto al mismo trimestre del año anterior, el déficit de la cuenta ingreso primario disminuyó US\$ 1.935 millones, explicado mayormente por la disminución en el déficit de intereses, por US\$ 1.298 millones; en las utilidades y dividendos, por US\$ 640 millones; y en un aumento del déficit en otras rentas de US\$ 2 millones. La reducción en los intereses devengados se debe principalmente al canje de deuda del Gobierno general.

Evolución de la cuenta ingreso primario por tipo de renta. Primer trimestre 2015-cuarto trimestre 2020



Ingreso secundario

Cuenta de ingreso secundario. Cuarto trimestre y total anual de 2020

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Para 2020 se estimó, para la cuenta de ingreso secundario, un saldo superavitario en US\$ 1.158 millones, con una mejora interanual de US\$ 331 millones, que se explica principalmente por la evolución positiva del saldo de

las transferencias personales y de otras transferencias del Gobierno general. En este último caso, la mejora del saldo está vinculada con la cancelación en 2019 de obligaciones del Gobierno nacional originadas en fallos del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI).

2. Cuenta de capital

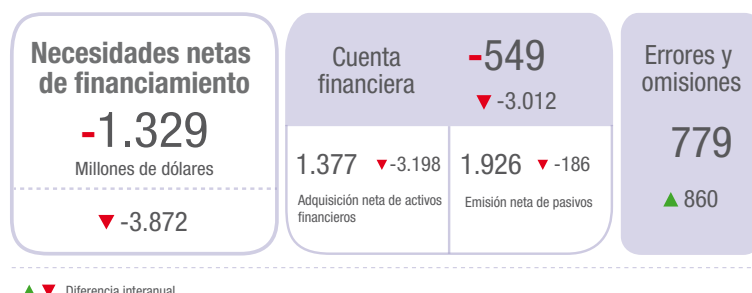
Gráfico I.17 Cuenta de capital. Cuarto trimestre y total anual de 2020



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

3. Cuenta financiera

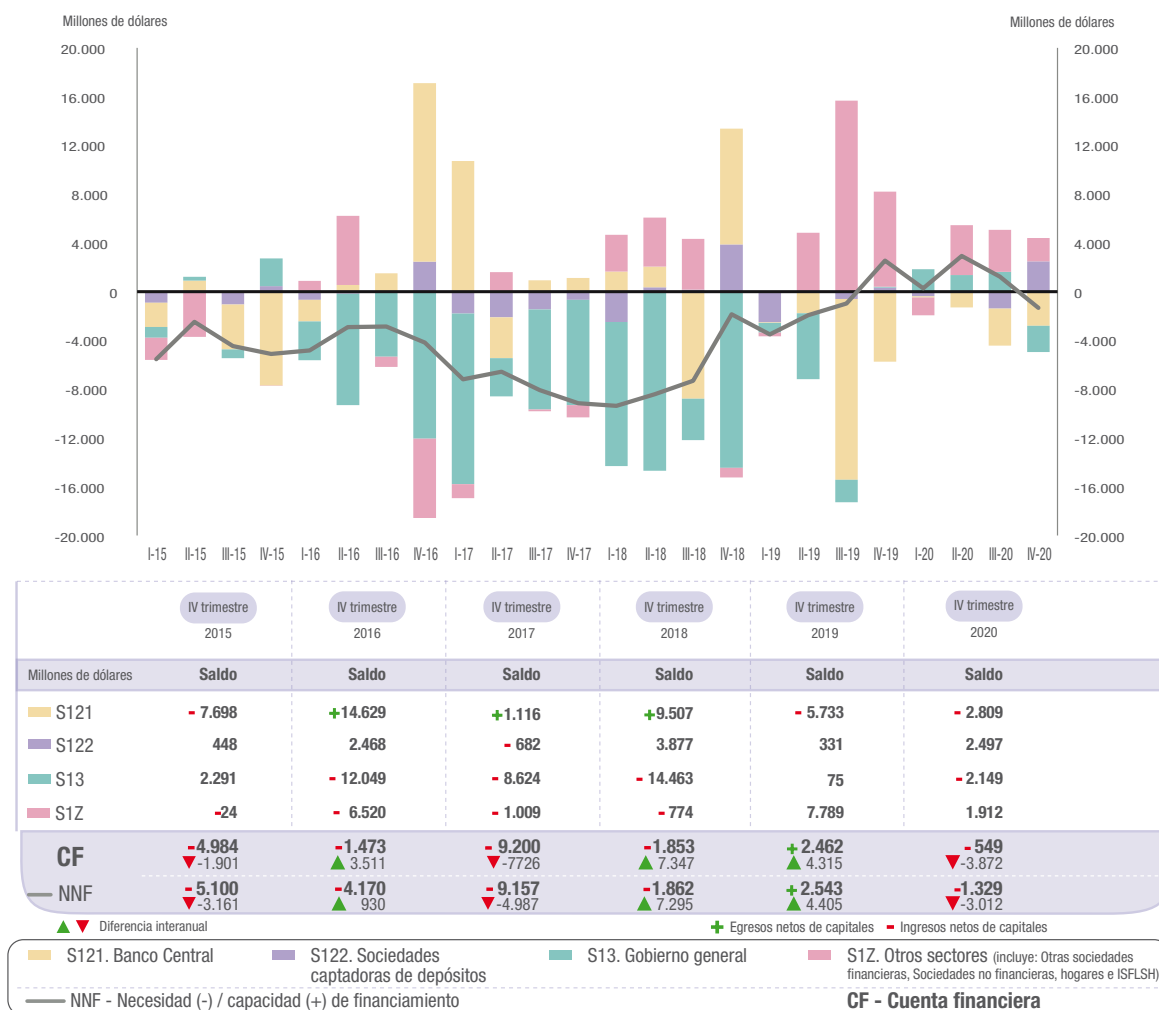
Gráfico I.18 Financiamiento externo neto. Apertura de la cuenta financiera. Cuarto trimestre de 2020



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

La necesidad neta de financiamiento en el trimestre bajo análisis se estimó en US\$ 1.329 millones. La cuenta financiera dio como resultado un ingreso neto de capitales de US\$ 549 millones, producto de un aumento registrado en la adquisición neta de activos financieros por US\$ 1.377 millones y de un aumento neto de pasivos por US\$ 1.926 millones. El aumento neto de los activos se explica por su expansión en las Sociedades captadoras de depósitos, por US\$ 1.564 millones; y en Otros sectores, por US\$ 2.618 millones; mientras que el Banco Central registró una disminución de US\$ 2.809 millones en sus activos de reservas durante este período por transacciones de balanza de pagos. El incremento en pasivos se explica por un aumento de los del Gobierno general, por US\$ 2.152 millones; y de Otros sectores, por US\$ 706 millones; parcialmente compensado por una disminución por parte de las Sociedades captadoras de depósitos de US\$ 932 millones. En consecuencia, los errores y omisiones se estimaron en US\$ 779 millones.

Gráfico I.19 Financiamiento externo neto por sector institucional. Primer trimestre 2015-cuarto 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. Cuarto trimestre de 2020

Sector propietario												
		Adquisición neta de activos financieros					Emisión neta de pasivos					Saldo CF
Millones de dólares		S121	S122	S13	S1Z	Total	S121	S122	S13	S1Z	Total	
Categoría funcional	Inversión directa	-	11	-	313	324 ▼ 89	-	96	-	1.268	1.364 ▼ 562	-1.039 ▲ 473
	Inversión de cartera	-	3	3	-183	-176 ▼ 528	-	-234	1.018	-169	616 ▲ 1.103	-792 ▼ 1.631
	Derivados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- ▼ 0,49	0,0 0
	Otra inversión	-	1.550	-	2.488	4.038 ▼ 4.505	-	-795	1.133	-392	-53 ▼ 727	+4.091 ▼ 3.778
	Activos de reserva	-2.809				-2.809 ▲ 1.924						-2.809 ▲ 1.924
	Total	-2.809 ▲ 1.924	1.564 ▲ 855	3 -	2.618 ▼ 5.977	1.377 ▼ 3.198	- ▼ 1.000	-932 ▼ 1.310	2.152 ▲ 2.224	706 ▼ -101	1.926 ▼ 186	-549 ▼ 3.012
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 interanual		+ Egresos netos de capitales - Ingresos netos de capitales										

Inversión directa

La inversión directa registró un ingreso neto de capitales de US\$ 1.039 millones, US\$ 473 millones menor respecto a igual período del año anterior. La adquisición neta de activos financieros de inversión directa se estimó en US\$ 324 millones, explicada principalmente por participaciones de capital y en fondos de inversión por parte de Otros sectores. Por su parte, la emisión neta de pasivos externos por inversión directa se estimó en US\$ 1.364 millones, debido principalmente a participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión, que representaron el 84%. El resto correspondió a instrumentos de deuda.

Inversión de cartera

La inversión de cartera registró un ingreso neto de capitales de US\$ 792 millones, US\$ 1.631 millones mayor que el registrado en igual trimestre de 2019, producto de una reducción neta de activos externos por US\$ 176 millones y un aumento neto de pasivos por US\$ 616 millones.

En el período bajo análisis, la disminución en la adquisición neta de activos se originó principalmente en Otros Sectores (US\$ 183 millones), mientras que el mayor incremento neto de pasivos se registró principalmente en la actividad del Gobierno general (US\$ 1.018 millones), compensada parcialmente por una disminución de pasivos por parte de las Sociedades captadoras de depósitos (US\$ 234 millones) y Otros sectores (US\$ 169 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\$ 0.5 millones.

Otra inversión

En la categoría funcional Otra inversión, se registró un egreso neto de capitales de US\$ 4.091 millones, US\$ 3.778 millones menor que en igual trimestre del año anterior. La formación neta de activos externos en el trimestre bajo análisis fue de US\$ 4.038 millones, mientras que la emisión neta de pasivos externos disminuyó en US\$ 53 millones. El aumento en la adquisición neta de activos se explica por la actividad de las Sociedades captadoras de depósitos, que registraron un egreso neto de US\$ 1.550 millones mientras los Otros Sectores lo hicieron por US\$ 2.488 millones. Por su parte, la disminución en la emisión neta de pasivos externos mencionada anteriormente es el resultado de un ingreso neto por parte del Gobierno general de US\$ 1.133 millones y un egreso neto de las Sociedades captadoras de depósitos por US\$ 795 millones y de Otros sectores por US\$ 392 millones.

Activos de reserva

Los flujos transaccionales de balanza de pagos implicaron una disminución en las reservas de US\$ 2.809 millones. Esto, junto a los resultados por los cambios de paridades entre monedas que implicaron un aumento por US\$ 818 millones, explica la reducción de las reservas internacionales del Banco Central por US\$ 1.991 millones hasta alcanzar US\$ 39.387 millones al 31 de diciembre de 2020.

Gráfico I.21 Cuenta financiera por categoría funcional y por instrumento a valor de mercado. Cuarto trimestre de 2020

Millones de dólares

Cuenta financiera -549 ▼ -3.012									
Adquisición neta de activos financieros 1.377 ▼ -3.198					Emisión neta de pasivos 1.926 ▼ -186				
1. Inversión directa		2. Inversión de cartera		3. Derivados financieros		4. Otra inversión		5. Activos de reservas	
Saldo -1.039 ▲ 473		Saldo -792 ▼ 1.631		Saldo 0 0		Saldo +4.091 ▼ 3.778		Saldo -2.809 ▲ 1.924	
Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
324	1.364	-176	616	-	-	4.038	-53	-2.809	
1.1 Participaciones de capital		2.1 Participación de capital y FCI				4.1 Otras participaciones de capital			
324	1.149	418	43			-	-		
1.2 Instrumentos de deuda		2.2 Títulos de deuda				4.2 Moneda y depósitos			
-	214	-595	573			3.968	-631		
						4.3 Préstamos			
						70	610		
						4.4 Créditos y anticipos comerciales			
						-	-11		
						4.5 Otras cuentas por pagar			
						-	-21		

▲ ▼ Diferencia interanual

▲ Egresos netos de capitales ▼ Ingresos netos de capitales

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

Sección II. Posición de inversión internacional

Gráfico II.1

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

		Sector propietario										PII neta
		Activo					Pasivo					
Millones de dólares		S121	S122	S13	S1Z	Total	S121	S122	S13	S1Z	Total	
Categoría funcional	Inversión directa	-	772	-	39.937	40.709 ▲ 292	-	5.369	-	80.082	85.451 ▲ 1.524	-44.742 ▼ 1.233
	Inversión de cartera	-	16	273	69.441	69.730 ▲ 3.435	-	2.040	41.820	15.224	59.084 ▲ 2.104	+10.646 ▲ 1.331
	Derivados financieros	-	-	-	-	-	-	-	145	-	145 0	-145 0
	Otra inversión	-	5.893	12.570	231.937	250.400 ▲ 4.029	25.359	2.016	77.462	28.226	133.063 ▲ 1.981	+117.336 ▲ 2.049
	Activos de reserva	39.387	-	-	-	39.387 ▼ 1.991						+39.387 ▼ 1.991
	Total	39.387 ▼ -1.991	6.681 ▲ 1.556	12.843 ▲ 5	341.314 ▲ 6.195	400.225 ▲ 5.765	25.359 ▲ 841	9.425 ▼ 929	119.427 ▲ 3.257	123.533 ▲ 2.440	277.744 ▲ 5.609	+122.482 ▲ 156
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										

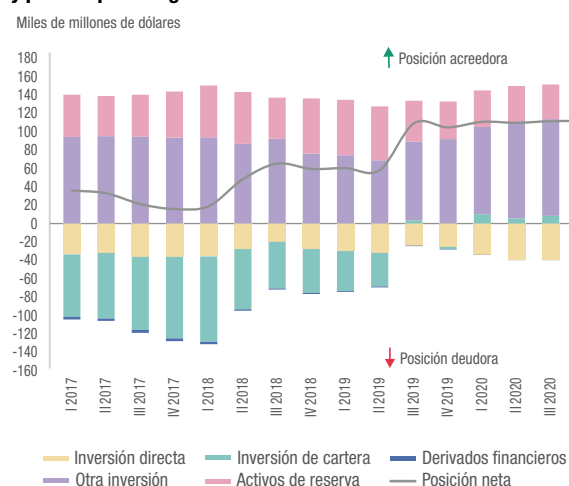
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales; ONCP y BCRA.

Al 31 de diciembre de 2020, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta a valor de mercado acreedora de US\$ 122.482 millones, US\$ 156 millones mayor respecto del trimestre anterior. Los activos financieros externos se estimaron en US\$ 400.225 millones, US\$ 5.765 millones mayor con respecto al trimestre anterior. Este incremento se explica mayormente por el aumento de los activos de los Otros sectores en US\$ 6.195 millones, producto principalmente de un aumento en los activos correspondientes a las categorías funcionales de inversión de cartera y de otra inversión. En contraste, se registraron caídas en las acreencias del Banco Central, US\$ 1.991 millones (US\$ 2.809 millones por efecto transaccional, compensado por US\$ 881 millones por efecto de valuación).

Los pasivos externos se estimaron en US\$ 277.744 millones, US\$ 5.609 millones mayor respecto del trimestre anterior, lo que se explica principalmente por el aumento de las obligaciones del Gobierno general en US\$ 3.257 millones, del Banco Central en US\$ 841 millones, y de otros sectores, en US\$ 2.440 millones. Esto fue parcialmente compensado por la caída de las obligaciones de las Sociedades captadoras de depósitos, por US\$ 929 millones.

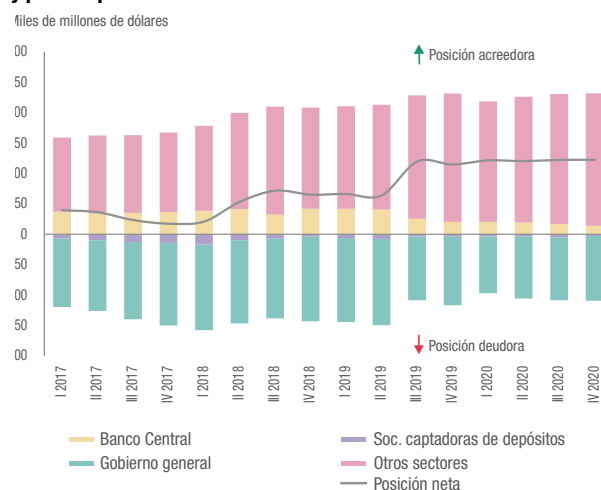
Del total de activos financieros externos, 85,3% corresponde a Otros sectores, 9,8% al Banco Central, 3,2% a Gobierno general, y 1,6% a Sociedades captadoras de depósitos. Del total de pasivos externos, en cambio, 44,4% corresponde a Otros sectores; 43%, a Gobierno general; 9,1%, al Banco Central y 3,4%, 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; 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 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. Cuarto trimestre y total anual de 2020

IV trim. 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	394.461	1.377	3.339	1.049	-	400.225
L. Pasivos	272.135	1.926	1.898	1.786	-	277.744
B90. PII neta (A-L)	122.326	-549	1.441	-736	-	122.482

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Año 2020 Millones de dólares

	Saldo inicial	Transacciones financieras	Variación de precios	Variación de tipo de cambio	Otras variaciones de volumen	Saldo final
A. Activos	398.827	388	1.490	-479	-	400.225
L. Pasivos	284.004	-3.770	-5.526	2.735	301	277.744
B90. PII neta (A-L)	114.823	4.158	7.016	-3.214	-301	122.482

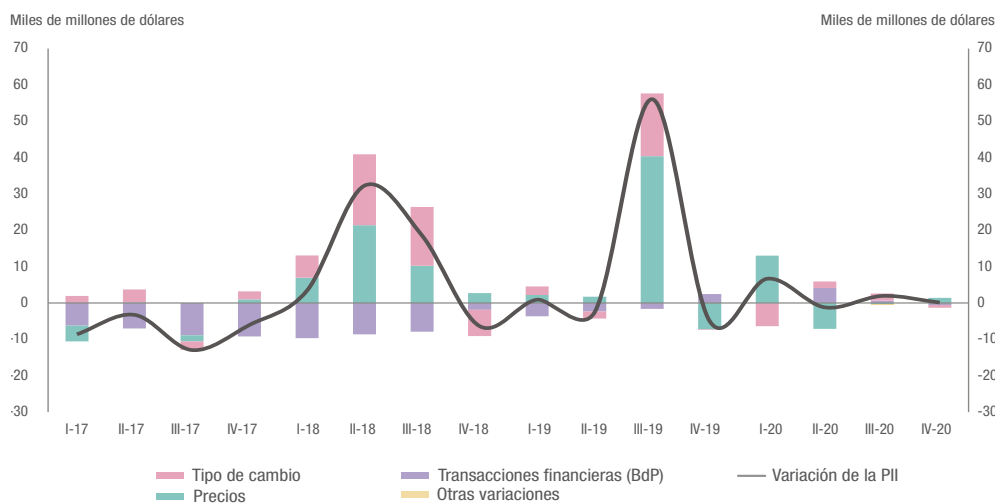
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

En el trimestre analizado, la variación en la PII es explicada por las variaciones de precios que generaron aumento por US\$ 1.441 millones, parcialmente compensado por las transacciones financieras y las variaciones de tipo de cambio que implicaron una caída en US\$ 549 millones y US\$ 736 millones, respectivamente.

En 2020, la variación en la PII es explicada por las variaciones de precios, que generaron aumentos por US\$ 7.016 millones; y transacciones financieras por US\$ 4.158 millones; contrarrestado parcialmente por variaciones de tipo de cambio que implicaron una caída en US\$ 3.214 millones y otras variaciones de volumen por US\$ 301 millones.

Gráfico II.5

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



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Gráfico II.6

Posición de inversión internacional por categoría funcional y por sector institucional. Cuarto trimestre de 2020

Valor de mercado			Valor nominal residual		
Millones de dólares			Millones de dólares		
400.225 ▲ 5.765	39.387	39.387	400.225 ▲ 5.765	39.387	39.387
	6.681	772		6.681	772
	12.843	16		12.843	16
	341.314	5.893		341.314	5.893
		273			273
277.744 ▲ 5.609	25.359	12.570	329.466 ▲ 4.652	25.359	12.570
	9.425	39.937		9.521	39.937
	119.427	69.441		168.510	69.441
	123.533	231.937		126.076	231.937
122.482 ▲ 156	14.028	-	70.760 ▲ 1.112	14.028	-
	-2.744	25.359		-2.840	25.359
	-106.584	5.369		-155.667	5.369
	217.781	2.040		215.238	2.040
		2.016			2.016
PII		41.820	PII		41.820
		145			145
		77.462			77.462
		80.082			80.082
		15.224			15.224
Posición de inversión internacional neta		28.226	Posición de inversión internacional neta		28.226
A. Activos			L. Pasivos		
B90. PII neta (A-L)			B90. PII neta (A-L)		
S121. Banco Central			S121. Banco Central		
S122. Sociedades captadoras de depósitos			S122. Sociedades captadoras de depósitos		
S13. Gobierno general			S13. Gobierno general		
S1Z. Otros sectores			S1Z. Otros sectores		

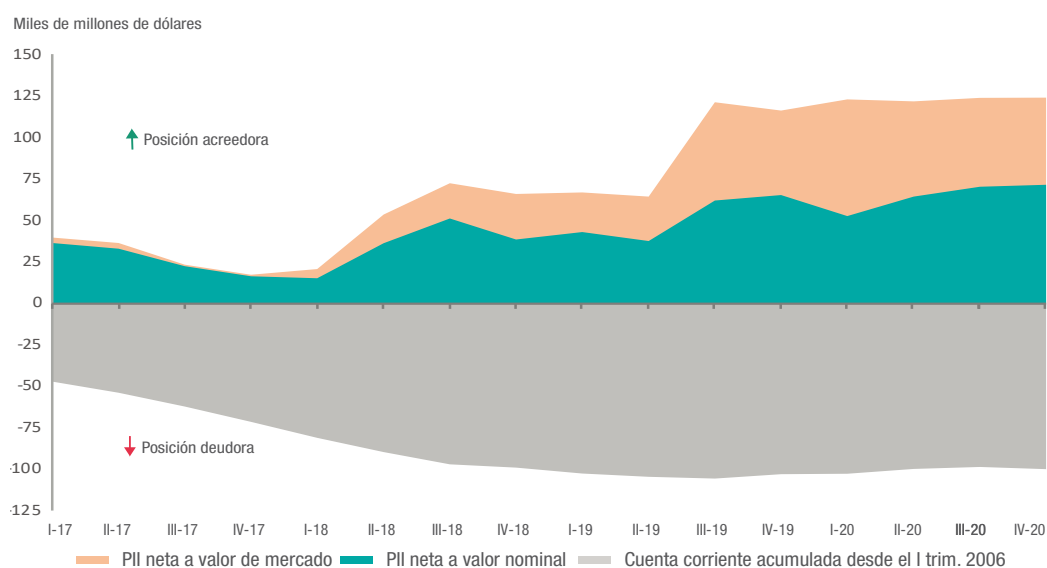
▲ ▼ Diferencia trimestre anterior

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

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

Gráfico II.7

Posición de inversión internacional. Primer trimestre 2017-cuarto trimestre 2020



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Gráfico II.8

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

Millones de dólares

Posición de inversión internacional neta (A-L) 122.482 ▲ 156									
A - Activos 400.225 ▲ 5.765					L - Pasivos 277.744 ▲ 5.609				
1. Inversión directa		2. Inversión de cartera		3. Derivados financieros		4. Otra inversión		5. Activos de reservas	
Saldo -44.742 ▼-1.233		Saldo +10.646 ▲ 1.331		Saldo -145 0		Saldo +117.336 ▲ 2.049		Saldo +39.387 ▼-1.991	
Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
40.709	85.451	69.730	59.084	-	145	250.400	133.063	39.387	
1.1 Participaciones de capital		2.1 Participación de capital y FCI				4.1 Otras participaciones de capital			
40.709	53.483	42.123	4.333			3.364	-		
1.2 Instrumentos de deuda		2.2 Títulos de deuda				4.2 Moneda y depósitos			
-	31.968	27.607	54.751			234.473	788		
						4.3 Préstamos			
						9.853	117.875		
						4.5 Créditos y anticipos comerciales			
						-	11.865		
						4.6 Otras cuentas por pagar			
						2.709	104		
						4.7 Derechos especiales de giro			
						-	2.430		

▲ ▼ Diferencia trimestre anterior

+ Posición neta acreedora - Posición neta deudora

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

Al 31 de diciembre de 2020, del total de activos financieros externos, estimado en US\$ 400.225 millones, el 58,6% corresponde a moneda y depósitos, US\$ 234.473 millones; seguidos por activos de reserva, US\$ 39.387 millones; y por inversión de cartera y participación de capital de la inversión directa por US\$ 42.123 millones y US\$ 40.709 millones, respectivamente. En lo que concierne a los pasivos, estos se encuentran explicados principalmente por préstamos, US\$ 117.875 millones; pasivos de la inversión directa, US\$ 85.451 millones; y los títulos de deuda de la inversión de cartera, US\$ 54.751 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. Cuarto trimestre de 2020*

Millones de dólares		S13. Gobierno general	S121. Banco Central	S122. Sociedades captadoras de depósitos	S12R. Otras sociedades financieras	S1V. Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	Total
Valor de mercado / Valor nominal residual	Moneda y depósitos			788			788
	Préstamos	77.462	22.929	1.145	928	15.412	117.875
	Créditos y anticipos comerciales			17	511	11.338	11.865
	Otros pasivos de deuda			67	35	3	104
	Asignaciones de DEG		2.430				2.430
	Inversion directa: Crédito entre empresas					31.968	31.968
Valor de mercado	Títulos de deuda	41.820	-	1.037	1.474	10.420	54.751
Valor nominal residual		90.903	-	1.133	1.836	12.601	106.473
Valor de mercado	Stock de deuda externa bruta al final del período	119.282	25.359	3.054	2.948	69.141	219.783
Valor nominal residual		168.365	25.359	3.149	3.309	71.323	271.505

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

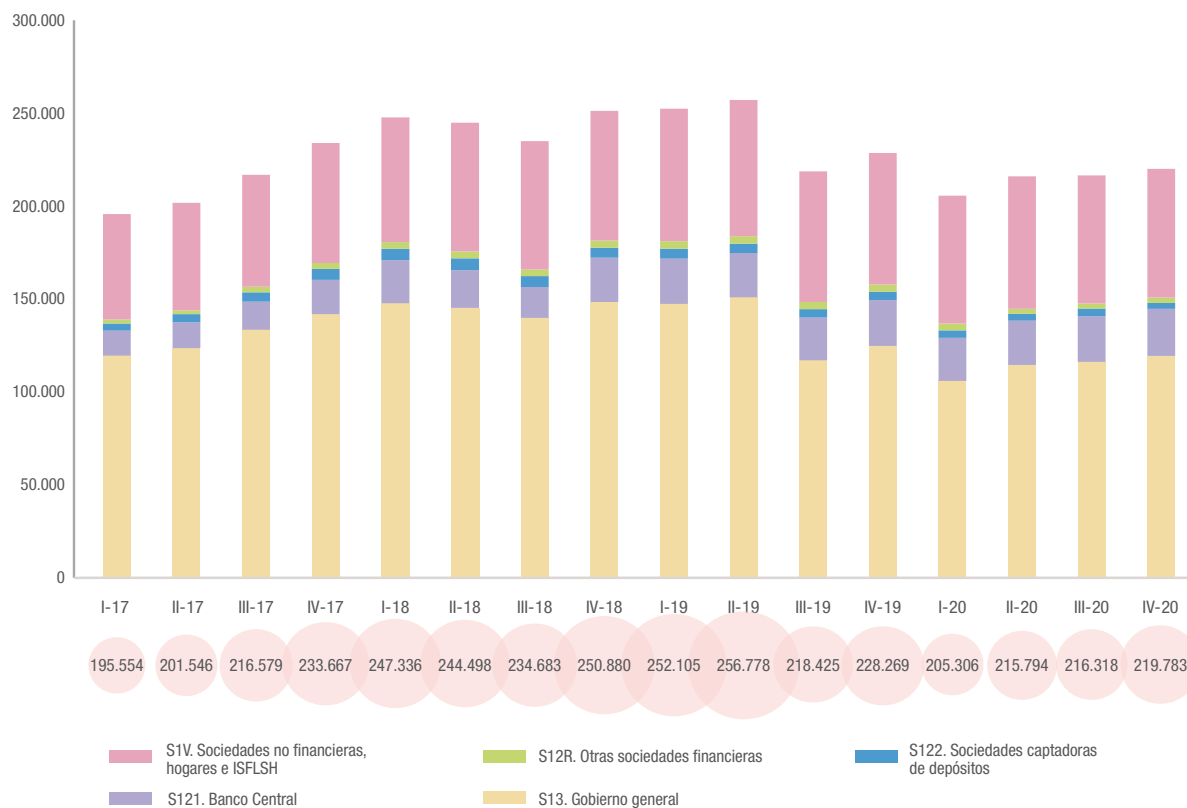
El *stock* de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor nominal residual al 31 de diciembre de 2020 se estimó en US\$ 271.505 millones, US\$ 2.508 millones mayor respecto al trimestre anterior. El aumento en el saldo se debió principalmente al aumento de la deuda del Gobierno general por US\$ 3.149 millones, del Banco Central por US\$ 841 millones, y de Otras sociedades financieras por US\$ 69 millones; y las caídas en las deudas de sociedades captadoras de depósitos en US\$ 1.164 millones, y de las Sociedades no Financieras, Hogares e ISFLSH, por US\$ 387 millones.

El *stock* de deuda externa bruta total a valor de mercado se estimó en US\$ 219.783 millones, por lo que se registró un aumento de US\$ 3.465 millones con respecto al trimestre anterior. Esto se explica por una variación en el valor de mercado de los títulos de deuda emitidos por el Gobierno General en US\$ 3.257 millones; por el incremento de los pasivos del Banco Central en US\$ 841 millones; de Otras sociedades financieras por US\$ 113 millones; y de Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH por US\$ 328 millones, mientras que las Sociedades captadoras de depósitos redujeron sus pasivos en US\$ 1.073 millones.

Gráfico III.2

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

Millones de dólares



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-cuarto trimestre 2020**

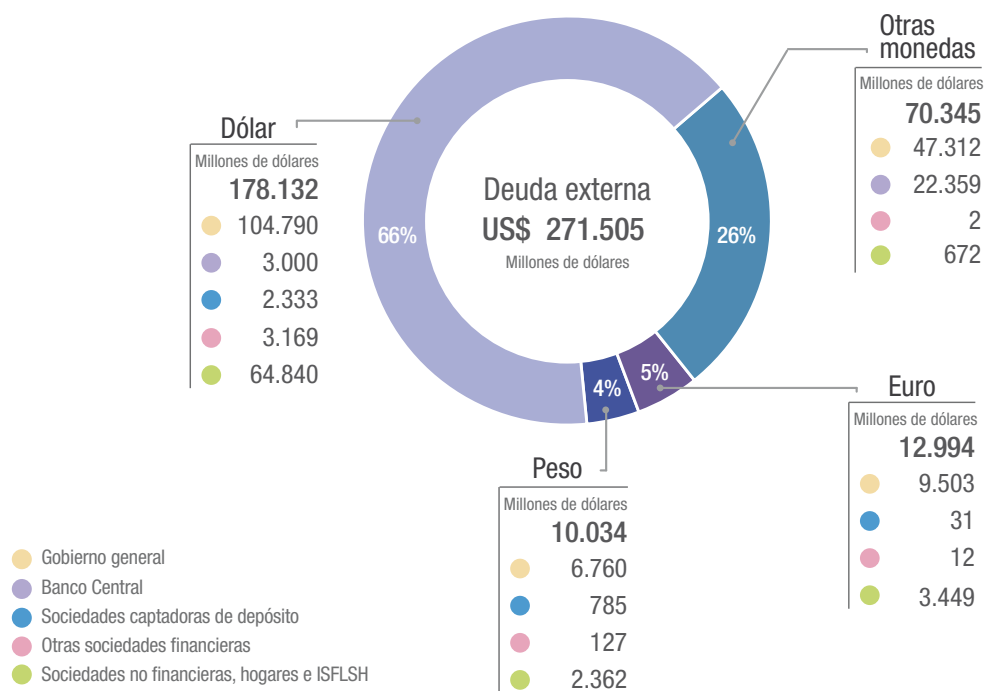
Millones de dólares



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.
Cuarto trimestre de 2020



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

IV

Cuadros complementarios de balanza de pagos

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

	2019					2020				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Millones de dólares										
1. Cuenta corriente	-3.544	-1.941	-1.031	2.518	-3.997	252	2.924	1.181	-1.372	2.985
1.A Bienes y servicios	766	2.841	3.005	6.400	13.012	2.954	4.990	3.481	620	12.045
Exportaciones	18.027	19.857	20.415	20.991	79.290	16.745	16.155	16.527	14.754	64.181
Importaciones	17.261	17.016	17.410	14.591	66.278	13.790	11.166	13.045	14.134	52.136
1.A.a Bienes	2.550	4.217	4.471	6.990	18.227	3.775	5.274	4.069	1.295	14.413
Exportaciones FOB	14.171	16.624	17.178	17.183	65.155	13.231	14.197	14.620	12.730	54.778
Importaciones FOB	11.621	12.407	12.707	10.193	46.928	9.457	8.923	10.551	11.435	40.366
1.A.b Servicios	-1.784	-1.375	-1.466	-589	-5.215	-820	-285	-588	-675	-2.367
Exportaciones de servicios	3.856	3.233	3.237	3.808	14.134	3.514	1.958	1.906	2.025	9.403
Importaciones de servicios	5.640	4.609	4.703	4.398	19.349	4.334	2.243	2.494	2.699	11.770
1.B Ingreso primario	-4.588	-4.867	-4.260	-4.121	-17.836	-2.971	-2.465	-2.597	-2.186	-10.218
1.B.1 Remuneración de empleados	-20	-16	-20	-20	-77	-23	-16	-17	-23	-79
1.B.2 Renta de la inversión	-4.568	-4.851	-4.240	-4.101	-17.759	-2.948	-2.449	-2.580	-2.163	-10.140
1.B.2.1 Inversión directa	-1.495	-1.341	-1.269	-1.572	-5.677	-578	-363	-706	-936	-2.583
Crédito	305	334	351	311	1.300	214	198	211	212	835
Débito	1.800	1.675	1.620	1.882	6.977	792	561	917	1.148	3.418
1.B.2.2 Inversión de cartera	-2.320	-2.768	-2.052	-1.634	-8.774	-1.548	-1.187	-928	-268	-3.930
Crédito	843	945	788	662	3.238	718	500	489	515	2.221
Débito	3.163	3.714	2.840	2.296	12.012	2.267	1.686	1.416	783	6.152
1.B.2.3 Otra inversión	-846	-844	-989	-957	-3.636	-860	-902	-950	-961	-3.674
Crédito	349	357	363	315	1.384	318	207	169	134	828
Débito	1.195	1.200	1.352	1.272	5.020	1.178	1.110	1.119	1.096	4.502
1.B.2.4 Activos de reserva	94	102	71	61	328	38	3	4	2	47
1.C Ingreso secundario	279	85	224	239	827	268	399	297	194	1.158
2. Cuenta de capital	32	13	55	25	126	25	8	44	43	120
3. Cuenta financiera	-3.656	-2.354	-1.605	2.462	-5.153	-101	4.163	645	-549	4.158
3.1 Inversión directa	-1.964	-396	-1.252	-1.512	-5.124	-908	368	-1.309	-1.039	-2.889
Inversión directa en el exterior (activo)	411	337	378	414	1.539	287	302	322	324	1.234
Inversión directa en el país (pasivo)	2.375	733	1.630	1.926	6.663	1.195	-67	1.631	1.364	4.123
3.2 Inversión de cartera	362	6.053	-127	839	7.127	-115	1.538	2.339	-792	2.971
Inversión de cartera en el exterior (activo)	1.226	1.311	-784	351	2.104	-1.797	-362	119	-176	-2.216
Inversión de cartera en el país (pasivo)	865	-4.742	-657	-488	-5.022	-1.683	-1.900	-2.221	616	-5.187
3.3 Derivados financieros	-10	-14	-6	0	-30	0	0	0	0	1
3.4 Otra inversión	-1.999	-6.224	14.603	7.869	14.249	2.011	3.050	2.651	4.091	11.802
Activo	-46	5.371	17.308	8.543	31.175	1.327	2.332	1.400	4.038	9.097
Pasivo	1.953	11.595	2.704	674	16.926	-684	-718	-1.250	-53	-2.705
3.5 Activos de reservas	-45	-1.773	-14.823	-4.733	-21.375	-1.089	-793	-3.036	-2.809	-7.727
Reservas internacionales del BCRA	401	-1.909	-15.575	-3.855	-20.937	-1.287	-320	-1.863	-1.991	-5.461
Ajuste por tipo de pase	446	-136	-752	878	437	-198	473	1.173	818	2.266
4.5 Errores y omisiones (3) - (1) - (2)	-145	-426	-630	-81	-1.282	-378	1.231	-580	779	1.053

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

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

	2019					2020				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Millones de dólares										
1. Cuenta corriente	-3.544	-1.941	-1.031	2.518	-3.997	252	2.924	1.181	-1.372	2.985
1.A.a Bienes	2.550	4.217	4.471	6.990	18.227	3.775	5.274	4.069	1.295	14.413
Exportaciones FOB	14.171	16.624	17.178	17.183	65.155	13.231	14.197	14.620	12.730	54.778
Importaciones FOB	11.621	12.407	12.707	10.193	46.928	9.457	8.923	10.551	11.435	40.366
1.A.b Servicios	-1.784	-1.375	-1.466	-589	-5.215	-820	-285	-588	-675	-2.367
Exportaciones de servicios	3.856	3.233	3.237	3.808	14.134	3.514	1.958	1.906	2.025	9.403
Importaciones de servicios	5.640	4.609	4.703	4.398	19.349	4.334	2.243	2.494	2.699	11.770
1.B Ingreso primario	-4.588	-4.867	-4.260	-4.121	-17.836	-2.971	-2.465	-2.597	-2.186	-10.218
Remuneración de empleados	-20	-16	-20	-20	-77	-23	-16	-17	-23	-79
Renta de la inversión	-4.568	-4.851	-4.240	-4.101	-17.759	-2.948	-2.449	-2.580	-2.163	-10.140
Intereses	-3.275	-3.576	-3.146	-2.702	-12.699	-2.582	-2.278	-2.125	-1.405	-8.390
Crédito	1.231	1.344	1.149	971	4.694	1.004	655	607	592	2.858
Débito	4.506	4.919	4.295	3.674	17.394	3.586	2.933	2.732	1.997	11.248
Utilidades y dividendos	-1.293	-1.275	-1.094	-1.398	-5.060	-366	-171	-454	-758	-1.750
Crédito	359	395	423	379	1.556	285	252	265	271	1.074
Débito	1.652	1.670	1.517	1.777	6.616	651	424	720	1.030	2.824
1.C Ingreso secundario	279	85	224	239	827	268	399	297	194	1.158
2. Cuenta de capital	32	13	55	25	126	25	8	44	43	120
3. Cuenta financiera	-3.656	-2.354	-1.605	2.462	-5.153	-101	4.163	645	-549	4.158
Banco Central	-45	-1.773	-14.823	-5.733	-22.375	-89	-1.293	-3.036	-2.809	-7.227
Activos	-45	-1.773	-14.823	-4.733	-21.375	-1.089	-793	-3.036	-2.809	-7.727
Pasivos	0	0	0	1.000	1.000	-1.000	500	0	0	-500
Sociedades captadoras de depósitos	-2.512	-8	-600	331	-2.790	-389	66	-1.380	2.497	794
Activos	-2.061	-140	-15	709	-1.508	-586	-400	-705	1.564	-126
Pasivos	451	-132	585	378	1.282	-197	-466	675	-932	-920
Gobierno general	-801	-5.401	-1.852	75	-7.978	1.832	1.290	1.633	-2.149	2.607
Activos	35	-21	-85	3	-68	32	4	-82	3	-43
Pasivos	835	5.380	1.766	-72	7.910	-1.801	-1.286	-1.715	2.152	-2.650
Otros sectores	-298	4.829	15.670	7.789	27.989	-1.455	4.100	3.428	1.912	7.984
Activos	3.618	7.180	17.002	8.596	36.395	371	2.667	2.628	2.618	8.284
Pasivos	3.916	2.351	1.332	807	8.406	1.826	-1.433	-800	706	300
4.5 Errores y omisiones (3) - (1) - (2)	-145	-426	-630	-81	-1.282	-378	1.231	-580	779	1.053

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Anexos

1. Definiciones básicas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Revisión de datos

a. Revisión de publicaciones anteriores de balanza de pagos

	2019				2020		
	I	II	III	IV	I	II	III
Millones de dólares							
Cuenta corriente							
Publicación marzo 2021	-3.544	-1.941	-1.031	2.518	252	2.924	1.181
Publicación diciembre 2020	-3.544	-1.941	-1.031	2.518	252	2.924	1.163
Diferencia (a+b+c+d)	-	-	-	-	-	0	18
Bienes							
Publicación marzo 2021	2.550	4.217	4.471	6.990	3.775	5.274	4.069
Publicación diciembre 2020	2.550	4.217	4.471	6.990	3.775	5.274	4.008
Diferencia (a)	-	-	-	-	-	0	61
Servicios							
Publicación marzo 2021	-1.784	-1.375	-1.466	-589	-820	-285	-588
Publicación diciembre 2020	-1.784	-1.375	-1.466	-589	-820	-285	-575
Diferencia (b)	-	-	-	-	-	0	-13
Ingreso primario							
Publicación marzo 2021	-4.588	-4.867	-4.260	-4.121	-2.971	-2.465	-2.597
Publicación diciembre 2020	-4.588	-4.867	-4.260	-4.121	-2.971	-2.465	-2.556
Diferencia (c)	-	-	-	-	-	0	-41
Ingreso secundario							
Publicación marzo 2021	279	85	224	239	268	399	297
Publicación diciembre 2020	279	85	224	239	268	399	287
Diferencia (d)	-	-	-	-	-	0	10
Cuenta de capital							
Publicación marzo 2021	32	13	55	25	25	8	44
Publicación diciembre 2020	32	13	55	25	25	8	13
Diferencia (e)	-	-	-	-	-	0	30
Cuenta financiera							
Publicación marzo 2021	-3.656	-2.354	-1.605	2.462	-101	4.163	645
Publicación diciembre 2020	-3.656	-2.354	-1.605	2.462	-101	4.163	1.209
Diferencia (f+g+h+i)	-	-	-	-	-	0	-564
S121. Banco Central							
Publicación marzo 2021	-45	-1.773	-14.823	-5.733	-89	-1.293	-3.036
Publicación diciembre 2020	-45	-1.773	-14.823	-5.733	-89	-1.293	-3.036
Diferencia (f)	-	-	-	-	-	-	-
S122. Sociedades captadoras de depósito							
Publicación marzo 2021	-2.512	-8	-600	331	-389	66	-1.380
Publicación diciembre 2020	-2.512	-8	-600	331	-389	66	-1.358
Diferencia (g)	-	-	-	-	-	-	-22
S13. Gobierno general							
Publicación marzo 2021	-801	-5.401	-1.852	75	1.832	1.290	1.633
Publicación diciembre 2020	-801	-5.401	-1.852	75	1.832	1.290	2.043
Diferencia (h)	-	-	-	-	-	0	-410
S1Z. Otros sectores							
Publicación marzo 2021	-298	4.829	15.670	7.789	-1.455	4.100	3.428
Publicación diciembre 2020	-298	4.829	15.670	7.789	-1.455	4.100	3.561
Diferencia (i)	-	-	-	-	-	-	-133
Errores y omisiones netos							
Publicación marzo 2021	-145	-426	-630	-81	-378	1.231	-580
Publicación diciembre 2020	-145	-426	-630	-81	-378	1.231	33
Diferencia (f+g+h+i-a-b-c-d-e)	-	-	-	-	-	-	-613

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

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

b. Revisión de publicaciones anteriores de posición de inversión internacional

	2019				2020		
	I	II	III	IV	I	II	III
Millones de dólares							
Posición de inversión internacional							
Publicación marzo 2021	66.241	63.720	119.769	114.823	121.518	120.356	122.326
Publicación diciembre 2020	66.241	63.720	119.769	114.823	121.518	120.356	121.656
Diferencia (a+b+c-d-e-f-g-h)	-	-	-	-	-	0	670
A. Activos							
Publicación marzo 2021	381.926	388.550	391.459	398.827	385.046	392.372	394.461
Publicación diciembre 2020	381.926	388.550	391.459	398.827	385.046	392.372	395.539
Diferencia (a+b+c+d)	-	-	-	-	-	-	-1.078
1. Inversión directa							
Publicación marzo 2021	42.531	42.963	43.208	42.671	39.956	40.094	40.417
Publicación diciembre 2020	42.531	42.963	43.208	42.671	39.956	40.094	40.414
Diferencia (a)	-	-	-	-	-	-	3
2. Inversión de cartera							
Publicación marzo 2021	64.782	67.540	66.176	69.294	58.194	63.324	66.295
Publicación diciembre 2020	64.782	67.540	66.176	69.294	58.194	63.324	66.404
Diferencia (b)	-	-	-	-	-	-	-109
4. Otra inversión							
Publicación marzo 2021	208.426	213.769	233.371	242.013	243.334	245.713	246.370
Publicación diciembre 2020	208.426	213.769	233.371	242.013	243.334	245.713	247.343
Diferencia (c)	-	-	-	-	-	-	-973
5. Activos de reservas							
Publicación marzo 2021	66.187	64.278	48.703	44.848	43.561	43.241	41.378
Publicación diciembre 2020	66.187	64.278	48.703	44.848	43.561	43.241	41.378
Diferencia (d)	-	-	-	-	-	-	-
L. Pasivos							
Publicación marzo 2021	315.686	324.830	271.690	284.004	263.528	272.016	272.135
Publicación diciembre 2020	315.686	324.830	271.690	284.004	263.528	272.016	273.883
Diferencia (e+f+g+h)	-	-	-	-	-	-	-1.748
1. Inversión directa							
Publicación marzo 2021	75.241	77.866	69.469	70.458	77.084	83.890	83.927
Publicación diciembre 2020	75.241	77.866	69.469	70.458	77.084	83.890	85.847
Diferencia (e)	-	-	-	-	-	-	-1.921
2. Inversión de cartera							
Publicación marzo 2021	112.393	107.627	62.349	71.821	46.890	57.028	56.980
Publicación diciembre 2020	112.393	107.627	62.349	71.821	46.890	57.028	56.853
Diferencia (f)	-	-	-	-	-	-	127
3. Derivados financieros							
Publicación marzo 2021	1.192	1.176	566	554	206	159	145
Publicación diciembre 2020	1.192	1.176	566	554	206	159	145
Diferencia (g)	-	-	-	-	-	-	-
4. Otra inversión							
Publicación marzo 2021	126.859	138.162	139.305	141.171	139.349	130.939	131.083
Publicación diciembre 2020	126.859	138.162	139.305	141.171	139.349	130.939	131.037
Diferencia (h)	-	-	-	-	-	-	46

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

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

c. Revisión de publicaciones anteriores de deuda externa

	2019				2020		
	I	II	III	IV	I	II	III
Millones de dólares							
Total de deuda externa							
Publicación marzo 2021	275.662	283.130	276.815	278.489	274.674	272.398	268.997
Publicación diciembre 2020	275.662	283.130	276.815	278.489	274.674	272.398	272.852
Diferencia (a+b+c+d+e)	-	-	-	-	-	-0	-3.855
Gobierno general							
Publicación marzo 2021	169.721	175.969	171.928	172.898	170.282	167.275	165.216
Publicación diciembre 2020	169.721	175.969	171.928	172.898	170.282	167.275	168.423
Diferencia (a)	-	-	-	-	-	-	-3.207
Banco Central							
Publicación marzo 2021	24.218	23.778	22.987	24.503	23.159	23.721	24.518
Publicación diciembre 2020	24.218	23.778	22.987	24.503	23.159	23.721	24.518
Diferencia (b)	-	-	-	-	-	-	-
Sociedades captadoras de depósitos							
Publicación marzo 2021	5.508	5.185	4.997	4.819	4.412	3.821	4.314
Publicación diciembre 2020	5.508	5.185	4.997	4.819	4.412	3.821	4.314
Diferencia (c)	-	-	-	-	-	0	-0
Otras sociedades financieras							
Publicación marzo 2021	4.181	4.139	4.069	3.986	4.115	3.173	3.240
Publicación diciembre 2020	4.181	4.139	4.069	3.986	4.115	3.173	3.163
Diferencia (d)	-	-	-	-	-	-	77
Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH							
Publicación marzo 2021	72.035	74.058	72.834	72.284	72.706	74.408	71.709
Publicación diciembre 2020	72.035	74.058	72.834	72.284	72.706	74.408	72.434
Diferencia (e)	-	-	-	-	-	-0	-725

b) y c) Sin cambios. a) Las variaciones respecto al trimestre anterior se deben principalmente a estimaciones resultantes del canje. d) y e) A partir del segundo trimestre se consideran los stocks del Relevamiento de Activos y Pasivos externos (RAPE) provistos por el BCRA.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

3. Enlaces a mayores detalles

Mayores detalles de las estimaciones de las cuentas internacionales para el período 1° trimestre de 2006 al 4° trimestre de 2020 pueden ser consultados en las siguientes tablas, las cuales se encuentran en formato digital en la página https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/cin_IV_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

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, en formato csv
https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/Base_servicios_internacionales_trim_pais.csv

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

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, en formato .csv:
https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/base_transferencias_personales.csv

Estimación de la importación de servicios digitales en la balanza de pagos de la Argentina por país. Base de datos: https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/base_servicios_digitales.xlsx

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 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