



Cuentas internacionales

Vol. 4, n° 2



Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa

Primer trimestre de 2020



Ministerio de Economía
Argentina

Instituto Nacional de
Estadística y Censos
República Argentina



Informes técnicos. Vol. 4, n° 119

ISSN 2545-6636

Comercio. Vol. 4, n° 2

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

Primer trimestre de 2020

ISSN 2545-6652

Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC)

Dirección: Marco Lavagna

Dirección Técnica: Pedro Ignacio Lines

Dirección Nacional de Difusión y Comunicación: María Silvina Viazzi

Coordinación de Producción Gráfica y Editorial: Marcelo Costanzo

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

Dirección Nacional de Cuentas Internacionales

Gustavo Martín

Dirección de Bienes y Servicios Reales

María de las Mercedes Juaristi Llorens

Dirección de Registro, Análisis y Proyecciones

Luis Alberto Giussani



Queda hecho el depósito que fija la ley n° 11.723

Esta publicación utiliza una licencia Creative Commons.

Se permite su reproducción con atribución de la fuente.

Buenos Aires, junio de 2020

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

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

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

Calendario anual anticipado de informes:

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

Índice

Pág.

Principales resultados..... 3

Resumen ejecutivo del primer trimestre de 2020..... 4

Sección I. Balanza de pagos..... 5

1. Cuenta corriente 6

1.A.a Bienes 7

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

1.B Ingreso primario 12

1.C Ingreso secundario 13

2. Cuenta de capital 13

3. Cuenta financiera..... 14

3.1 Inversión directa 14

3.2 Inversión de cartera 14

3.3 Derivados financieros 14

3.4 Otra inversión 14

3.5 Activos de reserva 14

Sección II. Posición de inversión internacional..... 17

1.1 Presentación de la PII por categoría funcional 17

1.2 Presentación de la PII por sectores institucionales 18

Sección III. Deuda externa..... 23

Anexos 25

1. Definiciones básicas..... 25

2. Revisión de datos 26

3. Enlaces a mayores detalles 29



Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa

Primer trimestre de 2020

Principales resultados

I. Balanza de pagos

a. **Cuenta corriente:** registró un déficit de US\$ 444 millones.

b. **Cuenta financiera:** mostró un ingreso neto de capitales de US\$ 780 millones.

b.1. **Reservas internacionales:** se redujeron en US\$ 1.089 millones.

II. Posición de inversión internacional a valor de mercado:

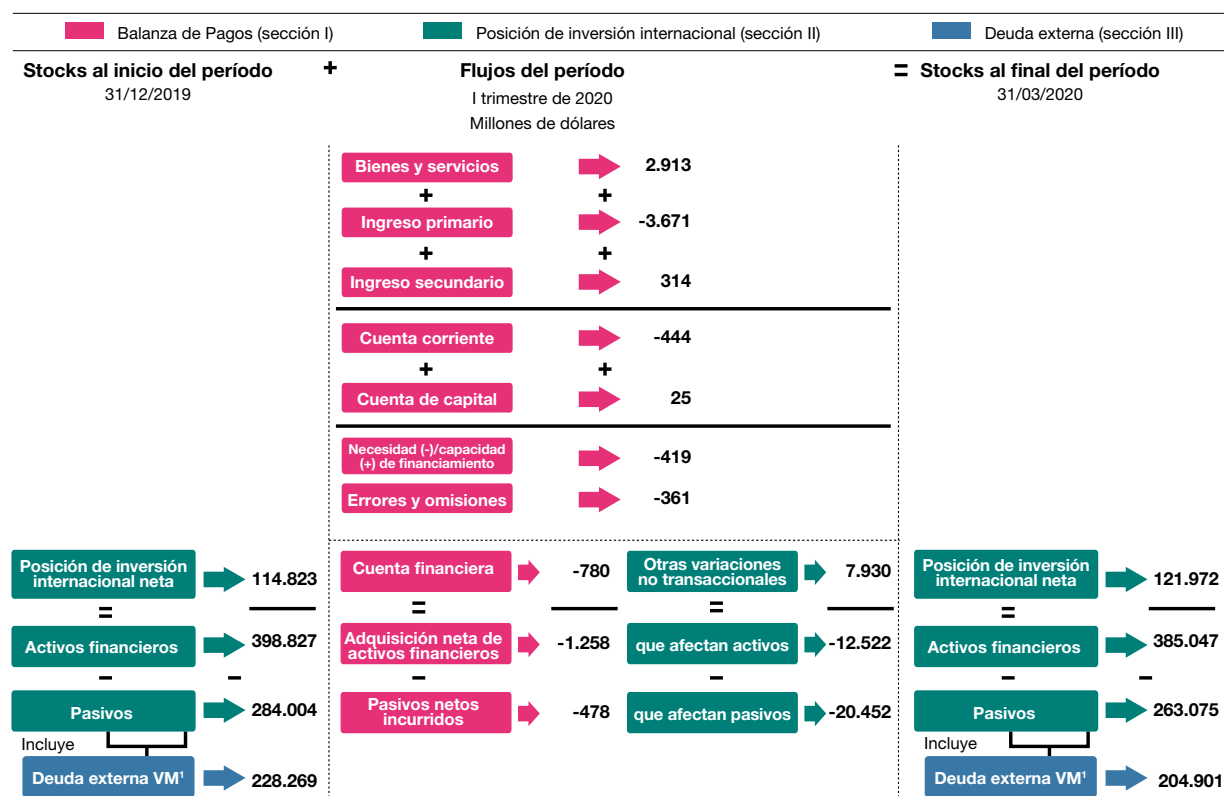
a. **Activos financieros:** US\$ 385.047 millones.

b. **Pasivos:** US\$ 263.075 millones.

III. Deuda externa a valor nominal:

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

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

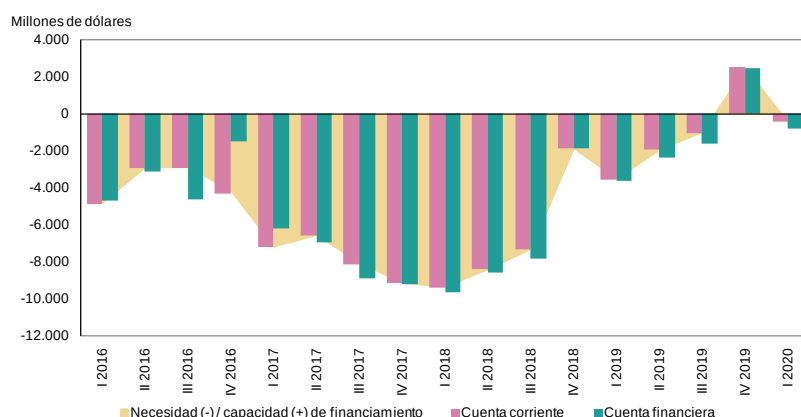


(¹) Los pasivos de deuda externa figuran en la PII a valor de mercado (sección II), mientras que las estadísticas de deuda externa son publicadas a valor nominal residual (sección III).

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Resumen ejecutivo del primer trimestre de 2020

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



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Balanza de pagos:

En el primer trimestre de 2020 la cuenta corriente registró un déficit de US\$ 444 millones, explicado por el débito neto de la cuenta ingreso primario, US\$ 3.671 millones, parcialmente compensado por el superávit de US\$ 2.913 millones en la balanza de bienes y servicios y de US\$ 314 millones en el ingreso secundario. En el trimestre analizado, la cuenta financiera mostró un ingreso neto de capitales por US\$ 780 millones. Las reservas internacionales se redujeron en US\$ 1.089 millones en el trimestre por efecto de las transacciones de balanza de pagos.

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

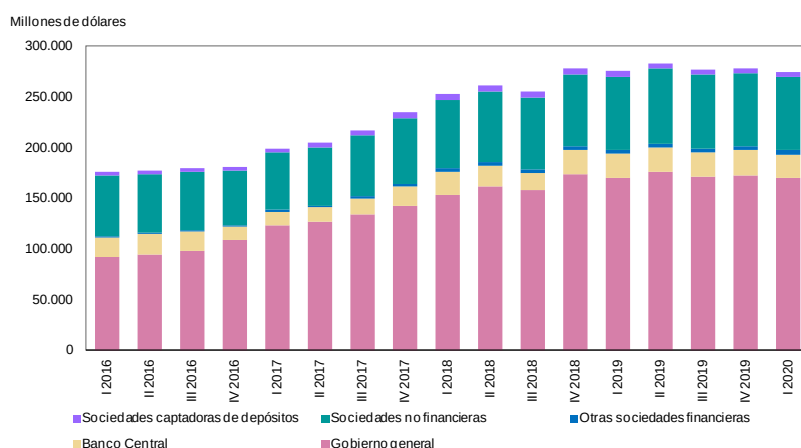


Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Posición de inversión internacional:

Al 31 de marzo de 2020, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta acreedora a valor de mercado de US\$ 121.972 millones, US\$ 7.150 millones mayor que en el trimestre anterior. Por su parte, la deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor de mercado alcanzó un monto de US\$ 204.901 millones.

Gráfico R.3 Deuda externa por sector institucional, a valor nominal. Primer trimestre 2016-primer 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 marzo de 2020 se estimó en US\$ 274.247 millones, esto es US\$ 4.242 millones menor respecto al trimestre anterior.

Sección I. Balanza de pagos

En el primer trimestre de 2020 la cuenta corriente registró un déficit de US\$ 444 millones, explicado por el débito neto de US\$ 3.671 millones en la cuenta de ingreso primario, parcialmente compensado por el superávit de US\$ 2.913 millones en la balanza de bienes y servicios, y de US\$ 314 millones en el ingreso secundario.

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

	2018					2019					2020
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I
Millones de dólares											
1. Cuenta corriente (1)	-9.388	-8.430	-7.353	-1.877	-27.049	-3.544	-1.941	-1.031	2.518	-3.997	-444
2. Cuenta de capital (2)	19	10	39	15	84	32	13	55	25	126	25
Necesidad (-) / capacidad (+) de financiamiento externo neto (1)+(2)	-9.369	-8.420	-7.314	-1.862	-26.965	-3.511	-1.928	-975	2.543	-3.871	-419
3. Cuenta financiera (3)	-9.647	-8.617	-7.868	-1.853	-27.985	-3.656	-2.354	-1.605	2.462	-5.153	-780
Errores y omisiones (3) - (1) - (2)	-278	-197	-553	9	-1.019	-145	-426	-630	-81	-1.282	-361

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. Primer trimestre de 2020

	I 2019	I 2020	Variación interanual
Millones de dólares			
1. Cuenta corriente (1)	-3.544	-444	3.099
1.A.a Bienes	2.550	3.774	1.225
Exportaciones	14.171	13.231	-939
Importaciones	11.621	9.457	-2.164
1.A.b Servicios	-1.784	-862	923
Exportaciones	3.856	3.308	-548
Importaciones	5.640	4.170	-1.471
1.B Ingreso primario	-4.588	-3.671	917
1.B.1 Remuneración de empleados	-20	-21	-1
1.B.2 Renta de la inversión	-4.568	-3.650	918
1.C Ingreso secundario	279	314	35
2. Cuenta de capital (2)	32	25	-7
Necesidad (-) / capacidad (+) de financiamiento	-3.511	-419	3.092

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

El resultado de la cuenta corriente del primer trimestre de 2020, neto del aporte de la cuenta de capital, generó necesidades de financiamiento externo neto por US\$ 419 millones, lo cual representa una disminución de US\$ 3.092 millones respecto al mismo trimestre del año anterior.

Por su parte, la cuenta financiera registró un ingreso neto de capitales de US\$ 780 millones durante el trimestre de análisis, explicado por la venta neta de activos financieros de US\$ 1.258 millones y la cancelación neta de pasivos por US\$ 478 millones. Los sectores que cubrieron la mayor parte de las necesidades netas de financiamiento fueron Otros sectores, US\$ 1.400 millones; y las Sociedades captadoras de depósitos, US\$ 406 millones.

Cuadro I.3

Financiamiento externo neto. Primer trimestre de 2020

	I 2019	I 2020	Variación interanual
Millones de dólares			
Necesidad (-) / capacidad (+) de financiamiento	-3.511	-419	3.092
Cuenta financiera	-3.656	-780	2.876
Adquisición neta de activos financieros	1.546	-1.258	-2.804
3.1 Inversión directa (en el exterior)	411	287	-124
3.2 Inversión de cartera	1.226	-1.783	-3.010
3.4 Otra inversión	-46	1.328	1.374
3.5 Activos de reserva	-45	-1.089	-1.044
Emisión neta de pasivos	5.202	-478	-5.680
3.1 Inversión directa (en el país)	2.375	1.188	-1.187
3.2 Inversión de cartera	865	-941	-1.806
3.3 Derivados financieros (distintos de reserva)	10	0	-10
3.4 Otra inversión	1.953	-724	-2.677
Errores y omisiones	-145	-361	-216

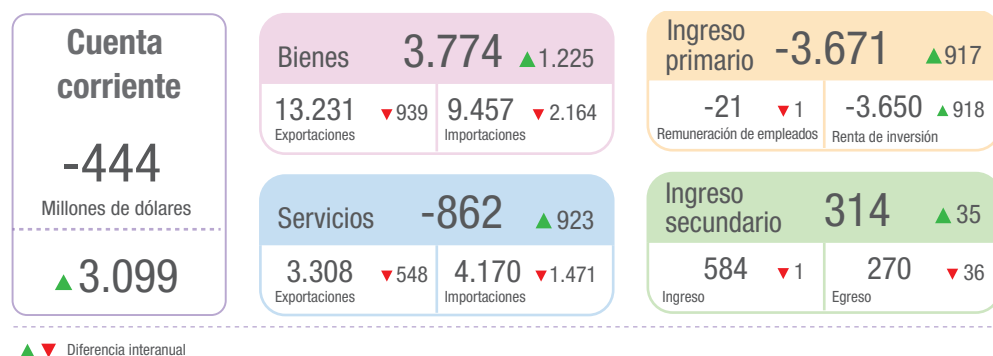
Nota: un valor positivo en la cuenta de errores y omisiones netos indica una tendencia general a una o varias de las posibilidades siguientes: a) el valor de los créditos en las cuentas corriente y de capital es demasiado bajo, b) el valor de los débitos en las cuentas corriente y de capital es demasiado 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.

1. Cuenta corriente

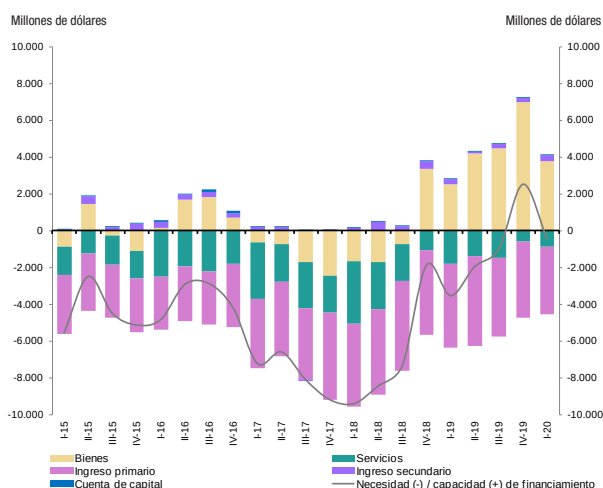
Gráfico I.1

Apertura de la cuenta corriente. En millones de dólares. Primer trimestre de 2020



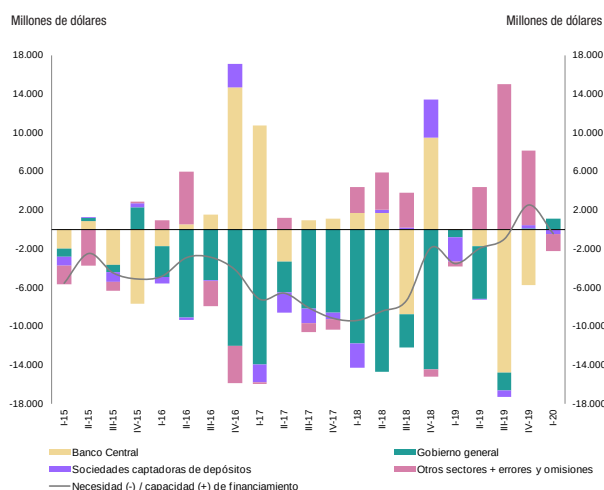
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

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.

1.A.a Bienes

Gráfico I.4 Conciliación entre los datos del comercio exterior y los bienes totales de la balanza de pagos. En millones de dólares. Primer trimestre de 2020

Exportaciones	Estadísticas del comercio de bienes en "Intercambio comercial argentino" (FOB)	13.212	▼ 957
	Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	19	▲ 18
	Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	13.231	▼ 939
Importaciones	Estadísticas del comercio de bienes en "Intercambio comercial argentino" (CIF)	9.903	▼ 2.263
	Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	-405	▲ 89
	Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	-41	▲ 10
	Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	9.457	▼ 2.164
Saldo de bienes	Estadísticas del comercio de bienes en "Intercambio comercial argentino"	3.309	▲ 1.306
	Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	19	▲ 18
	Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	405	▼ 89
	Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	41	▼ 10
	Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	+ 3.774	▲ 1.225

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

+ Superávit - Déficit ▲ ▼ Diferencia interanual

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

Gráfico I.5 Análisis del comercio de bienes. En millones de dólares. Primer 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	▼ 786	▼ 1.744	▲ 957	Exportaciones	4.081	4.614	3.572	946	13.212 ↓ 7%
Efecto precio	▼ 171	▼ 421	▲ 250	Importaciones	682	309	7.672	793	9.457 ↓ 19%
▲ 1.207				Saldo	+3.399	+4.304	-4.100	+152	+3.755

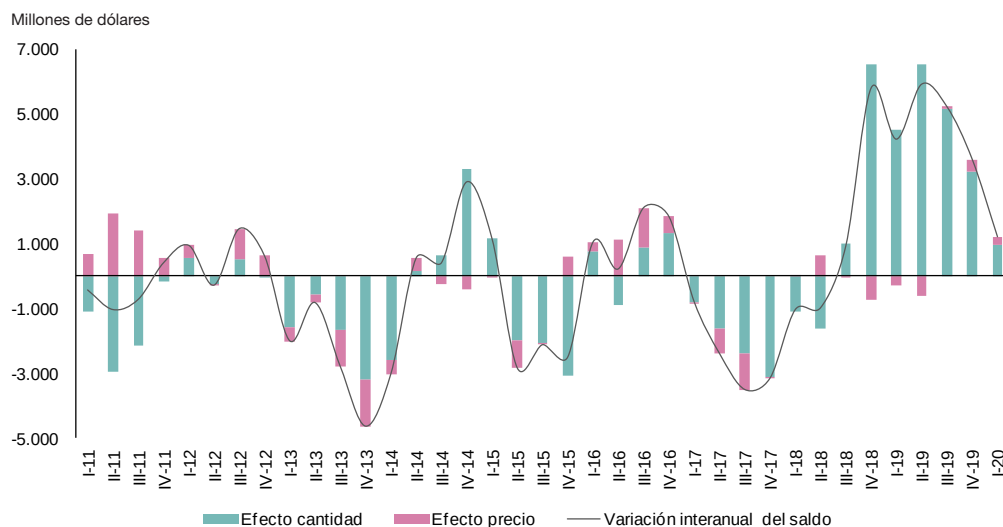
▲ ▼ Diferencia interanual + Superávit - Déficit ▲ ▼ Var. % interanual

PP - Productos Primarios MOI - Manufacturas de origen industrial
MOA - Manufacturas de origen agropecuario CyE - Combustibles y energía

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

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 de 2020

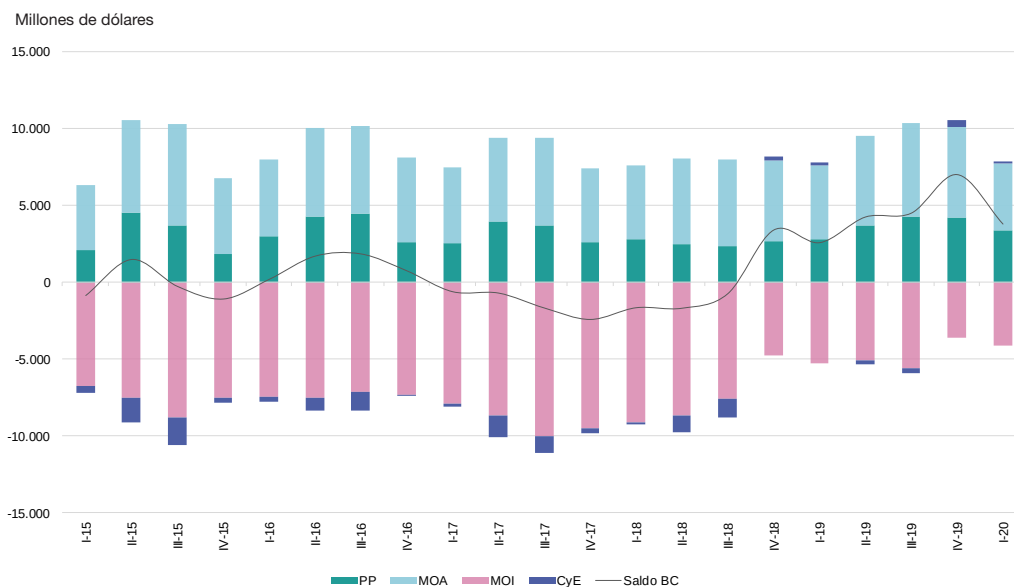


Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

La mejora interanual del saldo de bienes en el primer trimestre de 2020 fue de US\$ 1.207 millones, explicada por un efecto cantidad positivo de US\$ 957 millones y un efecto precio de US\$ 250 millones en el mismo sentido. La variación en cantidades de exportaciones fue negativa en US\$ 786 millones, mientras que los precios provocaron una disminución adicional de US\$ 171 millones. Por su parte, las importaciones mostraron una caída de US\$ 1.744 millones en las cantidades, acompañada por un efecto precio negativo de US\$ 421 millones.

Gráfico I.7

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



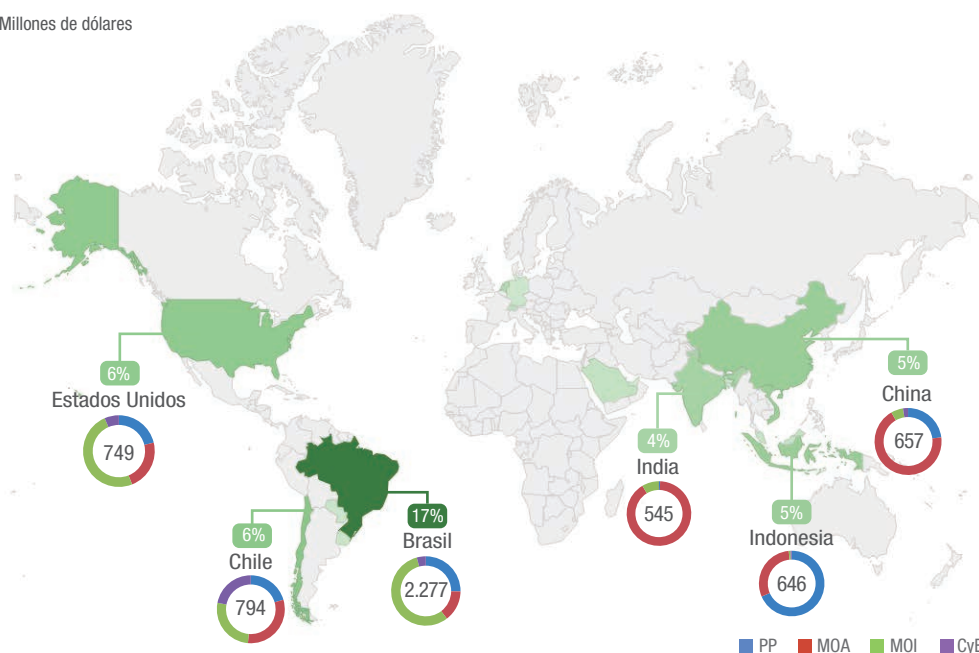
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

El superávit del primer trimestre de 2020 se debió principalmente al saldo de las manufacturas de origen agropecuario (MOA) y de los productos primarios (PP) que alcanzaron US\$ 4.304 millones y US\$ 3.399 millones, respectivamente.

Gráfico I.8

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

Millones de dólares



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

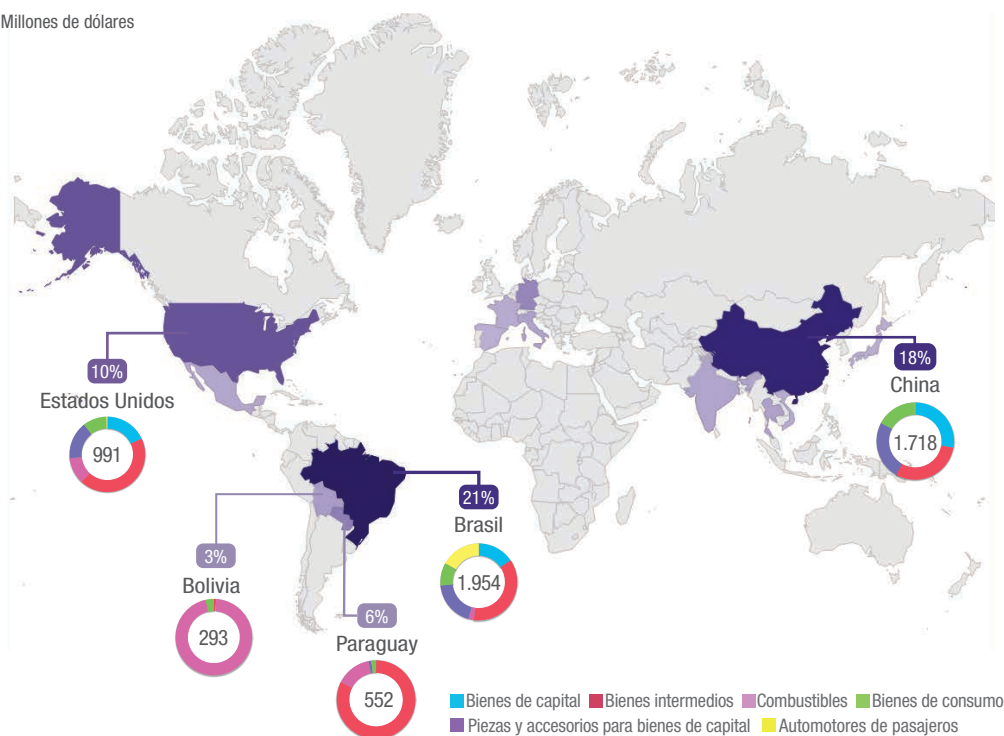
Los principales destinos en el primer trimestre de 2020 fueron Brasil, Chile, Estados Unidos y China, que acumularon en conjunto 34% del total de las ventas argentinas al exterior. Brasil fue el principal importador de MOI y PP. El segundo mayor comprador internacional de PP fue Indonesia.

Por su parte, India fue el principal destino de las exportaciones de MOA, seguido por China.

Gráfico I.9

Importaciones de bienes. Monto y participación porcentual de los principales países por uso económico

Millones de dólares

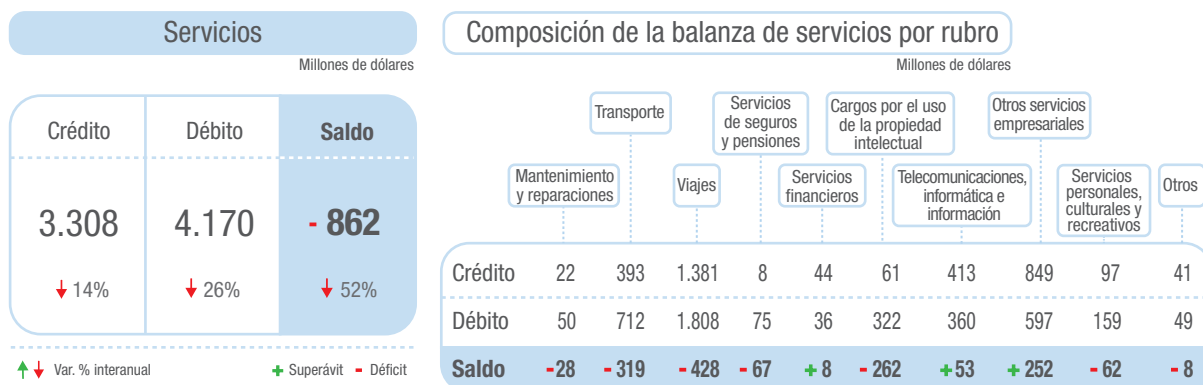


Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Los principales orígenes de las importaciones durante el primer trimestre de 2020 fueron Brasil, China, Estados Unidos y Paraguay, que acumularon en conjunto el 55% del total de las compras argentinas en el exterior. Brasil fue el principal oferente de bienes intermedios y automotores de pasajeros para nuestro país, y alcanzó un 21% y 87% del total de las importaciones de esos usos. Por su parte, China fue el principal origen de las importaciones de piezas y accesorios para bienes de capital, 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.

1.A.b Servicios

Gráfico I.10 Cuenta de servicios y composición por rubro. En millones de dólares. Primer trimestre de 2020

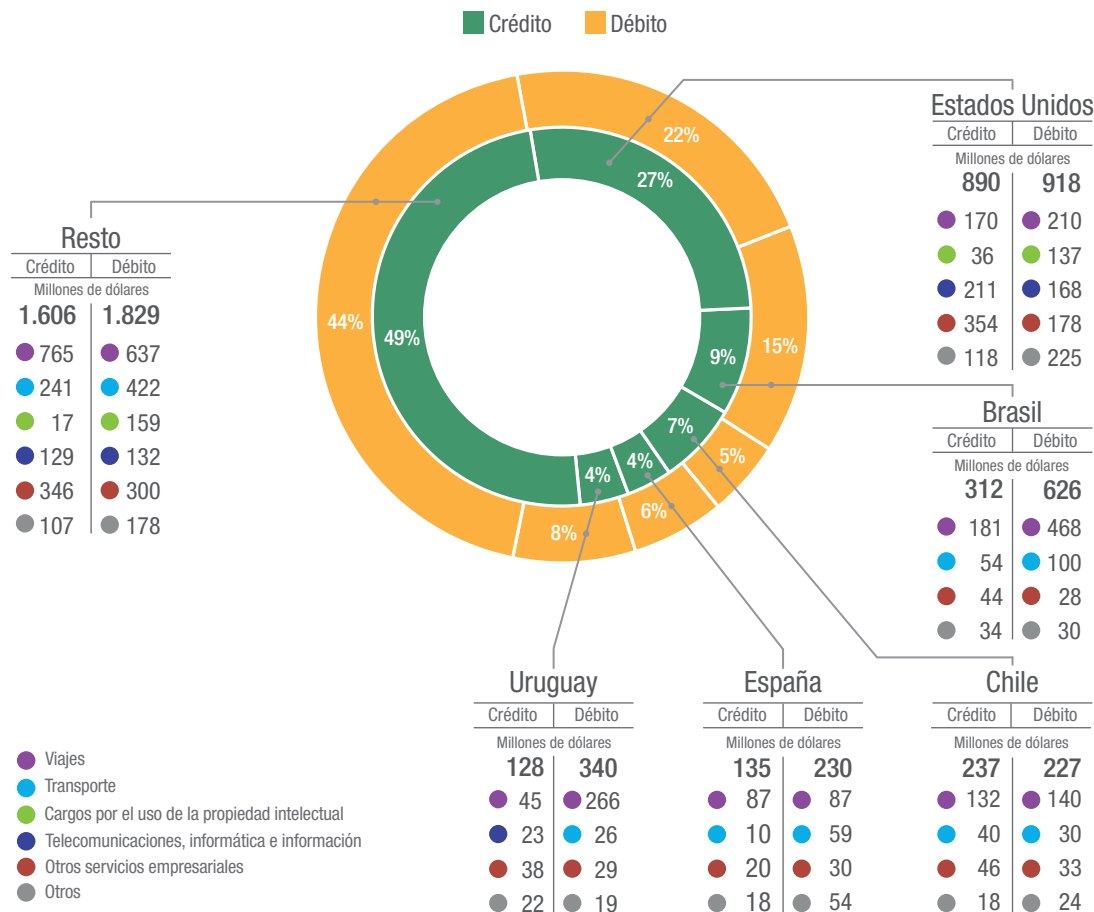


Nota: la categoría Otros incluye servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros, construcción y bienes y servicios del gobierno n.i.o.p.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

En el primer trimestre de 2020, el comercio de servicios (exportaciones + importaciones) alcanzó un total de US\$ 7.478 millones, lo que muestra una baja de 21,3% respecto al mismo periodo de 2019.

Gráfico I.11 Exportaciones e importaciones de servicios. Monto y participación porcentual de los principales países por rubro. Primer trimestre de 2020

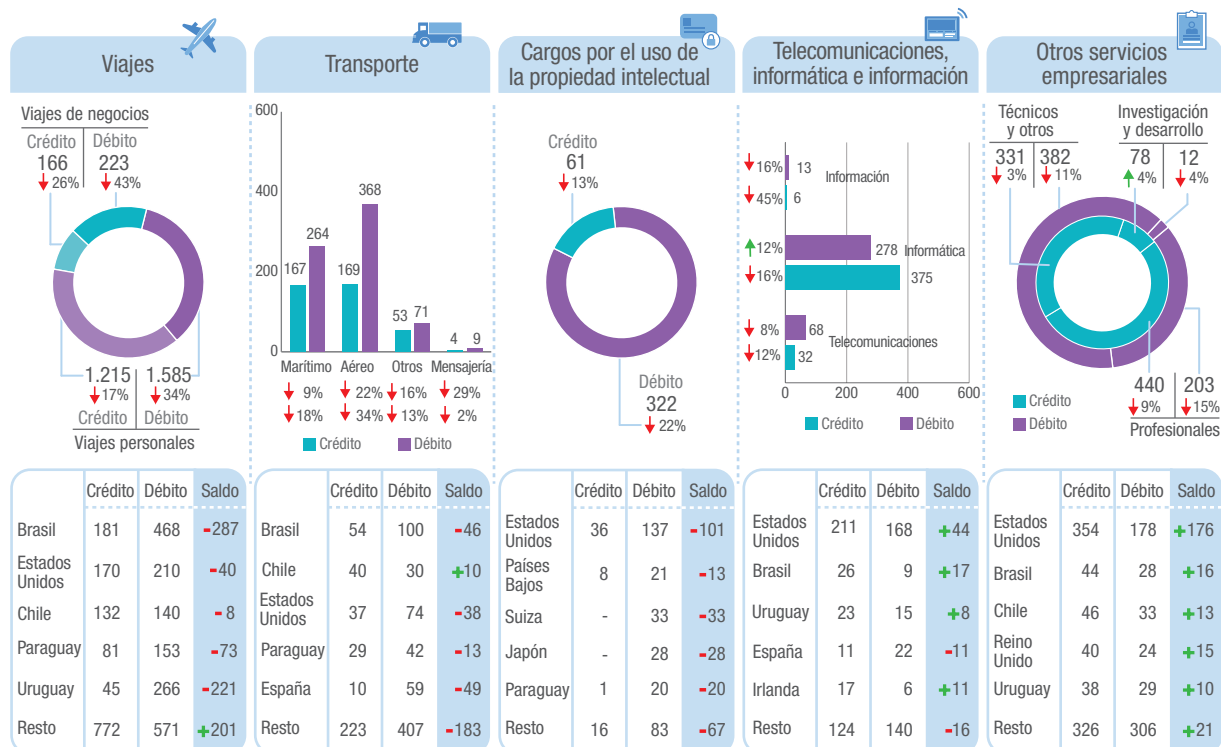


Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Gráfico I.12

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

Millones de dólares + Superávit - Déficit ↑ ↓ Var. % interanual



En el crédito, se estimó una disminución interanual de 10% en el número de turistas no residentes que visitaron el país y de 8% en su gasto diario. La mayor cantidad de turistas provino de Chile y Brasil, mientras que fueron Europa, Estados Unidos y Canadá los conglomerados que más aportaron al ingreso total en dólares. Para el débito, se estimó una disminución de 19% en la cantidad de turistas residentes que viajaron al exterior y una caída de 20% en su gasto diario. El principal destino, tanto por el número de viajeros como por el gasto total, fue Brasil.

Se estimó para el primer trimestre de 2020 un saldo deficitario del rubro transporte de US\$ 319 millones, 37% menor al de igual trimestre del año anterior. La baja se debió principalmente a la mejora en el saldo de pasajeros por la fuerte caída de los egresos de pasajes aéreos y, en menor medida, a la caída en los egresos por fletes asociada a la baja en el comercio exterior de bienes.

Se estimó para el primer trimestre de 2020 un saldo deficitario del rubro cargos por el uso de la propiedad intelectual en US\$ 262 millones, lo que representó una mejora de 23% con respecto a igual trimestre del año anterior, explicado principalmente por la disminución del débito de la cuenta.

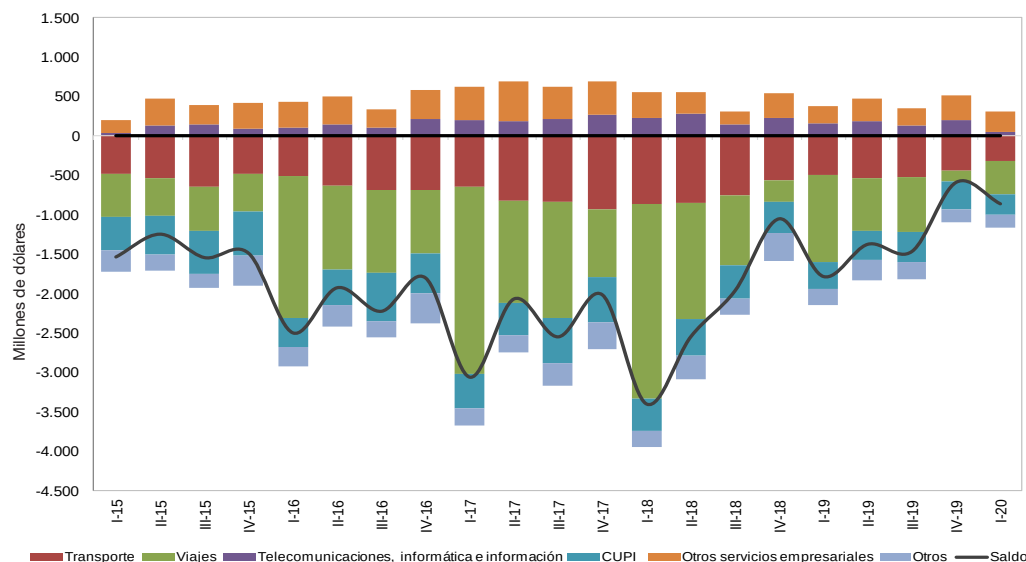
El saldo de servicios de telecomunicaciones, informática e información en el trimestre analizado con una mejora interanual de 16%, en US\$ 53 millones, lo que implicó una caída de US\$ 101 millones con respecto a igual trimestre del año anterior debido mayoritariamente a los menores ingresos de servicios de informática, principal componente del rubro.

Se estimó un saldo superavitario de US\$ 252 millones en el trimestre analizado con una mejora interanual de 16%, explicada principalmente por la evolución de los servicios técnicos, relacionados con el comercio y otros servicios empresariales.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Gráfico I.13

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



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

1.B Ingreso primario

Gráfico I.14 Cuenta de ingreso primario. En millones de dólares. Primer trimestre de 2020

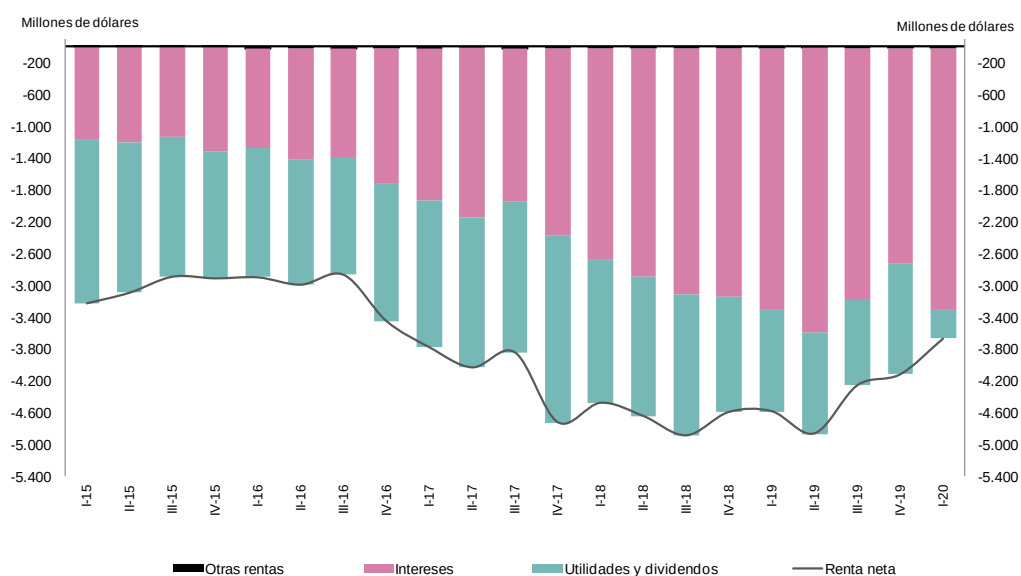


Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

El déficit de la cuenta ingreso primario se explica por el débito neto de rentas de inversión de cartera, US\$ 2.238 millones, rentas de otra inversión, US\$ 868 millones, y rentas de inversión directa, US\$ 582 millones, que fueron parcialmente compensados por el crédito neto generado por los activos de reserva, US\$ 38 millones. Por su parte, la remuneración de empleados registró un débito neto de US\$ 21 millones.

Por tipo de renta se observa que el 89% del déficit se encuentra asociado a los débitos netos de intereses, el 10% a los dividendos y utilidades reinvertidas, y el 1% restante corresponde a la remuneración de empleados. Respecto al mismo trimestre del año anterior, el déficit de esta cuenta se redujo en US\$ 916 millones, principalmente por la disminución en el giro de las utilidades y dividendos por US\$ 922 millones.

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



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

1.C Ingreso secundario

Gráfico I.16 Cuenta de ingreso secundario. En millones de dólares. Primer trimestre de 2020

Ingreso secundario			Componentes del ingreso secundario			
Millones de dólares			Millones de dólares			
Ingreso	Egreso	Saldo		Exportaciones	Importaciones	Saldo
584	270	+ 314	Gobierno general	282	38	+ 244 ↓ 3%
▼ 1	▼ 36	▲ 35	Impuestos corrientes	270	-	+ 270 ↓ 4%
			Otras transferencias corrientes	12	38	- 26 ↓ 14%
			Soc. financieras, soc. no financieras, hogares e ISFLSH	301	232	+ 70 ↑ 146%
			Transferencias personales	121	78	+ 43 ↓ 234%
			Otras transferencias corrientes	180	154	+ 26 ↓ 57%

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

ISFLSH - Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

2. Cuenta de capital

Gráfico I.17 Cuenta de capital. En millones de dólares. Primer trimestre de 2020

Cuenta de capital			Componentes de la cuenta de capital			
Millones de dólares			Millones de dólares			
Ingreso	Egreso	Saldo		Exportaciones	Importaciones	Saldo
32	7	+ 25	Adquisiciones / Disposiciones brutas de activos no financieros no producidos	31	7	+ 25 ↓ 24%
▼ 16	▼ 9	▼ 7	Transferencias de capital	1	-	1 -

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

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

3. Cuenta financiera

En el trimestre analizado, las necesidades netas de financiamiento, US\$ 419 millones, fueron cubiertas por la cuenta financiera que dio como resultado US\$ 780 millones, quedando en consecuencia errores y omisiones de US\$ 361 millones.

Este ingreso de capitales de US\$ 780 millones fue producto de la venta neta de activos financieros por US\$ 1.258 millones, principalmente reservas internacionales por parte del BCRA, y la cancelación neta de pasivos, US\$ 478 millones. La evolución de los pasivos se explicó principalmente por la cancelación neta de deuda del Gobierno general en US\$ 1.083 millones y del BCRA en US\$ 1.000 millones, mientras que Otros sectores incrementó sus pasivos financieros en US\$ 1.785 millones, principalmente por el flujo de inversión directa.

Los flujos de la cuenta financiera los explica mayormente Otros sectores con ingresos por US\$ 1.400 millones, las Sociedades captadoras de depósitos con US\$ 406 millones y el Banco Central con US\$ 89 millones conformados por la disminución por transacciones en las reservas internacionales de US\$ 1.089 millones neto de la cancelación de deuda por US\$ 1.000 millones. Mientras que el Gobierno general registró egresos netos de US\$ 1.115 millones, atribuibles principalmente a las cancelaciones netas de deuda por US\$ 1.083 millones. Las principales cancelaciones de dicho sector institucional fueron los títulos LECAP, US\$ 2.800 millones, y BONAR DUAL 2020, US\$ 1.083 millones, mientras que las emisiones de mayor monto consistieron en distintos tramos de BONCER por un total de US\$ 3.329 millones.

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

3.1 Inversión directa

La inversión financiera con interés estratégico registró, durante el primer trimestre de 2020, un ingreso neto de capitales por US\$ 901 millones, esto es US\$ 1.063 millones menor respecto a igual período del año pasado.

El flujo de inversión directa por parte de residentes en el exterior alcanzó US\$ 287 millones, de forma que resultó US\$ 124 millones menor que en el mismo trimestre de 2019. La inversión directa por parte de no residentes en el país se estimó en US\$ 1.188 millones, lo cual representa una caída de US\$ 1.187 millones en la comparación interanual.

3.2 Inversión de cartera

La inversión de cartera en acciones y títulos de deuda registró un ingreso neto de capitales por US\$ 842 millones durante el primer trimestre de 2020. De esta manera, se revirtieron en US\$ 1204 millones los egresos netos registrados en igual trimestre de 2019. En lo que respecta a los activos, se estimó un ingreso neto (producto de la venta neta de activos) por US\$ 1.783 millones, en contraposición a la adquisición neta del primer trimestre del año anterior que fue de US\$ 1.226 millones.

En cuanto a los pasivos, los egresos netos (cancelación neta de pasivos) fueron de US\$ 941 millones, mientras que en el mismo trimestre de 2019 se había registrado un endeudamiento neto por US\$ 865 millones. Los mayores egresos fueron las cancelaciones del Gobierno general de LECAP, US\$ 3.169 millones, BIRAD, US\$ 2.750 millones, LETES y BONAR DUAL, parcialmente compensados con las colocaciones realizadas por dicho sector, de las cuales se destaca la emisión de LECAP por US\$ 1.574 millones.

3.3 Derivados financieros

No se registraron transacciones relevantes con derivados financieros durante el trimestre bajo análisis.

3.4 Otra inversión

Los flujos de la cuenta otra inversión, que incluye moneda y depósitos, créditos y anticipos comerciales, préstamos y otras cuentas por cobrar/pagar, totalizaron un egreso neto de capitales de US\$ 2.052 millones, debido a la formación de activos financieros externos, US\$ 1.328 millones (principalmente moneda y depósitos), y una cancelación neta de pasivos externos, US\$ 724 millones, principalmente por la cancelación neta de préstamos de organismos internacionales por US\$ 1.122 millones.

La formación neta de activos externos se incrementó en US\$ 1.374 millones comparado con igual trimestre del año anterior, mientras que en el caso de los pasivos se produjo una reducción de los mismos en US\$ 2.677 millones, debido principalmente a mayores cancelaciones de préstamos y de créditos y anticipos comerciales, realizadas durante el trimestre bajo análisis.

3.5 Activos de reserva

Los flujos transaccionales de balanza de pagos implicaron una disminución en las reservas de US\$ 1.089 millones. Esto, junto a los resultados por los cambios de paridades entre monedas, que implicaron una caída por US\$ 198 millones, explicaron la reducción de las reservas internacionales del Banco Central por US\$ 1.287 millones hasta alcanzar US\$ 43.561 millones al 31 de marzo de 2020.

Las transacciones de activos de reserva se explican por los egresos netos de divisas por US\$ 3.038 millones (principalmente ventas directas al tesoro nacional), más los rendimientos de las reservas por US\$ 38 millones, menos las ventas netas de divisas en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) por US\$ 1.911 millones.

Cuadro I.4

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

	2018					2019					2020
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I
Millones de dólares											
1. Cuenta corriente	-9.388	-8.430	-7.353	-1.877	-27.049	-3.544	-1.941	-1.031	2.518	-3.997	-444
1. A. Bienes y servicios	-5.067	-4.244	-2.710	2.312	-9.709	766	2.841	3.005	6.400	13.012	2.913
Exportaciones (crédito)	18.994	19.016	19.006	20.058	77.074	18.027	19.857	20.415	20.991	79.290	16.539
Importaciones (débito)	24.060	23.261	21.716	17.746	86.783	17.261	17.016	17.410	14.591	66.278	13.626
1. A.a. Bienes	-1.665	-1.696	-746	3.364	-743	2.550	4.217	4.471	6.990	18.227	3.774
Exportaciones FOB (crédito)	14.535	15.518	15.665	16.082	61.801	14.171	16.624	17.178	17.183	65.155	13.231
Importaciones FOB (débito)	16.200	17.215	16.411	12.718	62.544	11.621	12.407	12.707	10.193	46.928	9.457
1. A.b. Servicios	-3.401	-2.548	-1.964	-1.052	-8.965	-1.784	-1.375	-1.466	-589	-5.215	-862
Exportaciones de servicios (crédito)	4.458	3.498	3.341	3.976	15.274	3.856	3.233	3.237	3.808	14.134	3.308
Importaciones de servicios (débito)	7.860	6.046	5.305	5.028	24.239	5.640	4.609	4.703	4.398	19.349	4.170
1. B. Ingreso primario	-4.482	-4.648	-4.893	-4.597	-18.619	-4.588	-4.867	-4.260	-4.121	-17.836	-3.671
1. B.1. Remuneración de empleados	-23	-18	-20	-18	-78	-20	-16	-20	-20	-77	-21
1. B.2. Renta de la inversión	-4.459	-4.630	-4.873	-4.578	-18.541	-4.568	-4.851	-4.240	-4.101	-17.759	-3.650
1. B.2.1. Inversión directa	-1.967	-1.883	-1.977	-1.588	-7.415	-1.495	-1.341	-1.269	-1.572	-5.677	-582
Crédito	383	404	420	316	1.523	305	334	351	311	1.300	213
Débito	2.350	2.287	2.398	1.904	8.938	1.800	1.675	1.620	1.882	6.977	795
1. B.2.2. Inversión de cartera	-2.110	-2.413	-2.368	-2.432	-9.323	-2.320	-2.768	-2.052	-1.634	-8.774	-2.238
Crédito	764	771	755	743	3.034	843	945	788	662	3.238	718
Débito	2.874	3.184	3.123	3.175	12.357	3.163	3.714	2.840	2.296	12.012	2.956
1. B.2.3. Otra inversión	-445	-478	-639	-657	-2.220	-846	-844	-989	-957	-3.636	-868
Crédito	262	316	314	327	1.219	349	357	363	315	1.384	310
Débito	707	794	953	984	3.438	1.195	1.200	1.352	1.272	5.020	1.178
1. B.2.4. Activos de reserva	63	144	111	99	417	94	102	71	61	328	38
1. C Ingreso secundario	160	462	250	407	1.279	279	85	224	239	827	314
2. Cuenta de capital	19	10	39	15	84	32	13	55	25	126	25
3. Cuenta financiera	-9.647	-8.617	-7.868	-1.853	-27.985	-3.656	-2.354	-1.605	2.462	-5.153	-780
3.1. Inversión directa	-2.394	-2.281	-2.743	-2.653	-10.071	-1.964	-396	-1.252	-1.512	-5.124	-901
Inversión directa en el exterior (activo)	556	449	498	300	1.802	411	337	378	414	1.539	287
Inversión directa en el país (pasivo)	2.950	2.730	3.240	2.953	11.873	2.375	733	1.630	1.926	6.663	1.188
3.2. Inversión de cartera	-12.946	2.098	1.909	2.256	-6.683	362	6.053	-127	839	7.127	-842
Inversión de cartera en el exterior (activo)	3.504	541	706	1.340	6.092	1.226	1.311	-784	351	2.104	-1.783
Inversión de cartera en el país (pasivo)	16.450	-1.557	-1.202	-916	12.775	865	-4.742	-657	-488	-5.022	-941
3.3. Derivados financieros	-26	-5	1	-5	-35	-10	-14	-6	0	-30	0
3.4. Otra inversión	-433	-9.170	5.252	-18.121	-22.473	-1.999	-6.224	14.603	7.869	14.249	2.052
Activo	3.009	10.316	8.389	3.470	25.185	-46	5.371	17.308	8.543	31.175	1.328
Pasivo	3.442	19.486	3.138	21.591	47.657	1.953	11.595	2.704	674	16.926	-724
3.5. Activos de reservas	6.153	741	-12.287	16.670	11.277	-45	-1.773	-14.823	-4.733	-21.375	-1.089
Reservas internacionales del BCRA	6.671	155	-12.878	16.782	10.731	401	-1.909	-15.575	-3.855	-20.937	-1.287
Ajuste por tipo de pase	518	-586	-591	113	-546	446	-136	-752	878	437	-198
4.5. Errores y omisiones (3) - (1) - (2)	-278	-197	-553	9	-1.019	-145	-426	-630	-81	-1.282	-361

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Cuadro I.5

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

	2018					2019					2020
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I
Millones de dólares											
1. Cuenta corriente	-9.388	-8.430	-7.353	-1.877	-27.049	-3.544	-1.941	-1.031	2.518	-3.997	-444
1. A.a Bienes	-1.665	-1.696	-746	3.364	-743	2.550	4.217	4.471	6.990	18.227	3.774
Exportaciones FOB (crédito)	14.535	15.518	15.665	16.082	61.801	14.171	16.624	17.178	17.183	65.155	13.231
Importaciones FOB (débito)	16.200	17.215	16.411	12.718	62.544	11.621	12.407	12.707	10.193	46.928	9.457
1.A.b Servicios	-3.401	-2.548	-1.964	-1.052	-8.965	-1.784	-1.375	-1.466	-589	-5.215	-862
Exportaciones de servicios (crédito)	4.458	3.498	3.341	3.976	15.274	3.856	3.233	3.237	3.808	14.134	3.308
Importaciones de servicios (débito)	7.860	6.046	5.305	5.028	24.239	5.640	4.609	4.703	4.398	19.349	4.170
1.B Ingreso primario	-4.482	-4.648	-4.893	-4.597	-18.619	-4.588	-4.867	-4.260	-4.121	-17.836	-3.671
Otras Rentas	-23	-18	-20	-18	-78	-20	-16	-20	-20	-77	-21
Renta de la inversión	-4.459	-4.630	-4.873	-4.578	-18.541	-4.568	-4.851	-4.240	-4.101	-17.759	-3.650
Intereses	-2.664	-2.868	-3.098	-3.130	-11.759	-3.275	-3.576	-3.146	-2.702	-12.699	-3.279
Crédito	1.003	1.146	1.119	1.130	4.398	1.231	1.344	1.149	971	4.694	996
Débito	3.667	4.014	4.216	4.261	16.157	4.506	4.919	4.295	3.674	17.394	4.275
Utilidades y dividendos	-1.795	-1.763	-1.776	-1.448	-6.782	-1.293	-1.275	-1.094	-1.398	-5.060	-370
Crédito	469	489	482	355	1.794	359	395	423	379	1.556	284
Débito	2.264	2.252	2.257	1.803	8.576	1.652	1.670	1.517	1.777	6.616	654
1.C Ingreso secundario	160	462	250	407	1.279	279	85	224	239	827	314
2. Cuenta de capital	19	10	39	15	84	32	13	55	25	126	25
3. Cuenta financiera	-9.647	-8.617	-7.868	-1.853	-27.985	-3.656	-2.354	-1.605	2.462	-5.153	-780
Banco Central	1.656	1.698	-8.787	9.507	4.074	-45	-1.773	-14.823	-5.733	-22.375	-89
Activos	6.153	741	-12.287	16.670	11.277	-45	-1.773	-14.823	-4.733	-21.375	-1.089
Pasivos	4.497	-957	-3.500	7.163	7.203	0	0	0	1.000	1.000	-1.000
Sociedades captadoras de depósitos	-2.484	358	157	3.877	1.909	-2.512	-8	-600	331	-2.790	-406
Activos	-1.789	539	66	3.404	2.220	-2.061	-140	-15	709	-1.508	-585
Pasivos	694	181	-91	-473	311	451	-132	585	378	1.282	-179
Gobierno general	-11.821	-14.694	-3.402	-14.463	-44.380	-801	-5.401	-1.852	75	-7.978	1.115
Activos	75	166	123	53	416	35	-21	-85	3	-68	32
Pasivos	11.896	14.860	3.524	14.516	44.796	835	5.380	1.766	-72	7.910	-1.083
Otros sectores	3.002	4.020	4.164	-774	10.413	-298	4.829	15.670	7.789	27.989	-1.400
Activos	8.783	10.602	9.405	1.653	30.443	3.618	7.180	17.002	8.596	36.395	385
Pasivos	5.781	6.581	5.240	2.427	20.030	3.916	2.351	1.332	807	8.406	1.785
4.5. Errores y omisiones (3) - (1) - (2)	-278	-197	-553	9	-1.019	-145	-426	-630	-81	-1.282	-361

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Sección II. Posición de inversión internacional

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

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

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

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

1.1 Presentación de la PII por categoría funcional

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

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

	2018				2019				2020
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Millones de dólares									
B90. Posición de inversión internacional neta (A-L)	20.768	53.052	71.627	65.303	66.241	63.720	119.769	114.823	121.972
A. Activos	351.841	360.722	360.299	377.256	381.926	388.550	391.459	398.827	385.047
1. Inversión directa	41.298	41.643	42.034	42.228	42.531	42.963	43.208	42.671	39.956
2. Inversión de cartera	62.725	60.781	64.417	60.784	64.782	67.540	66.176	69.294	58.194
4. Otra inversión	186.092	196.417	204.845	208.458	208.426	213.769	233.371	242.013	243.335
5. Activos de reserva	61.726	61.881	49.003	65.786	66.187	64.278	48.703	44.848	43.561
L. Pasivos	331.073	307.670	288.672	311.953	315.686	324.830	271.690	284.004	263.075
1. Inversión directa	80.353	71.971	63.686	72.573	75.241	77.866	69.469	70.458	77.087
2. Inversión de cartera	164.775	132.839	120.164	113.160	112.393	107.627	62.349	71.821	46.956
3. Derivados financieros	2.832	1.583	1.271	1.299	1.192	1.176	566	554	206
4. Otra inversión	83.113	101.276	103.552	124.921	126.859	138.162	139.305	141.171	138.826

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

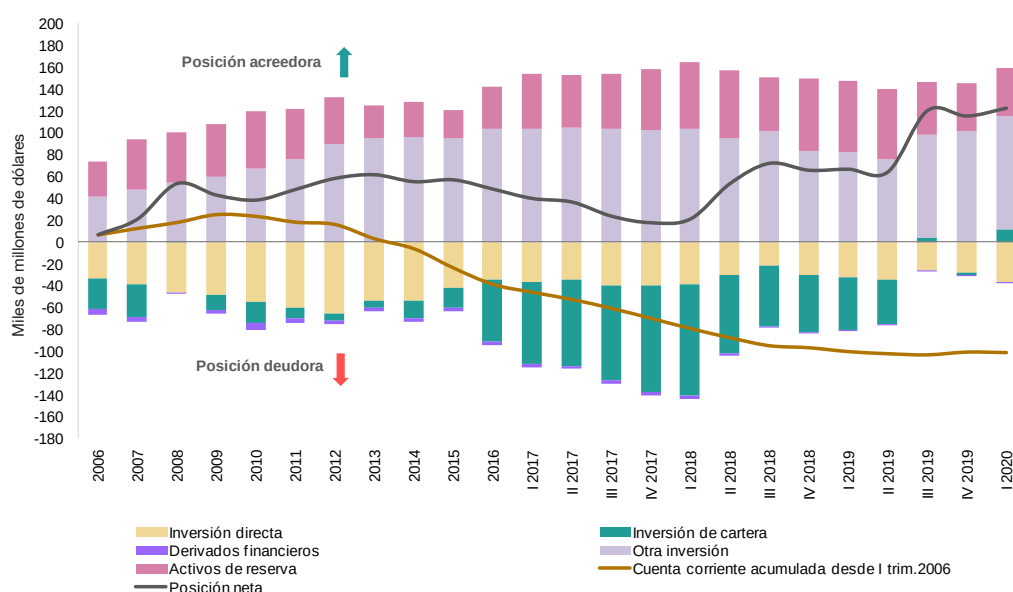
Al cierre del primer trimestre de 2020, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta a valor de mercado acreedora de US\$ 121.972 millones, US\$ 7.150 millones mayor respecto del trimestre anterior.

Del total de activos financieros externos al 31 de marzo de 2020 estimados en US\$ 385.047 millones, 10% corresponde a inversión directa; 15%, a inversión de cartera; 63%, a otra inversión (constituida fundamentalmente por moneda y depósitos); y 11%, a activos de reserva. Durante el trimestre, los activos financieros se redujeron en US\$ 13.780 millones, debido principalmente a la baja en el valor de mercado de la inversión de cartera, US\$ 11.100 millones, la inversión directa, US\$ 2.715 millones, y los activos de reserva, US\$ 1.287 millones, mientras que se registraron incrementos en otra inversión, US\$ 1.322 millones.

Del total de pasivos, US\$ 263.075 millones, 53% corresponde a otra inversión; 29%, a inversión directa; 18%, a inversión de cartera (constituida fundamentalmente por títulos de deuda); y 0,1%, a derivados financieros. La disminución de los pasivos argentinos en US\$ 20.930 millones se explica por la baja en el valor de mercado de la inversión de cartera (títulos de deuda y participaciones de capital) en US\$ 24.865 millones, sumado a la disminución de otra inversión, US\$ 2.344 millones, y los derivados financieros, US\$ 349 millones. Esta reducción en los pasivos fue parcialmente compensada por el incremento en el stock de la inversión directa, US\$ 6.628 millones.

Gráfico II.1

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



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

1.2

Presentación de la PII por sectores institucionales

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

Cuadro II.2

Posición de inversión internacional por sector institucional a valor de mercado

	2018				2019				2020
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Millones de dólares									
B90. Posición de inversión internacional neta (A-L)	20.768	53.052	71.627	65.303	66.241	63.720	119.769	114.823	121.972
A. Activos	351.841	360.722	360.299	377.256	381.926	388.550	391.459	398.827	385.047
S121. Banco Central	61.726	61.881	49.003	65.786	66.187	64.278	48.703	44.848	43.561
S122. Sociedades captadoras de depósitos	4.325	4.864	4.931	8.334	6.287	6.147	6.127	6.836	6.245
S13. Gobierno general	9.836	10.012	10.137	10.168	10.209	10.246	12.463	12.561	12.604
S1Z. Otros sectores	275.953	283.965	296.229	292.967	299.243	307.878	324.165	334.582	322.636
L. Pasivos	331.073	307.670	288.672	311.953	315.686	324.830	271.690	284.004	263.075
S121. Banco Central	23.125	20.385	16.528	23.746	24.218	23.778	22.987	24.503	23.159
S122. Sociedades captadoras de depósitos	21.361	14.917	12.393	12.287	12.448	13.894	9.738	10.883	9.816
S13. Gobierno general	150.410	146.586	140.984	149.548	148.509	151.917	117.508	125.248	106.023
S1Z. Otros sectores	136.177	125.781	118.768	126.372	130.511	135.241	121.457	123.371	124.077

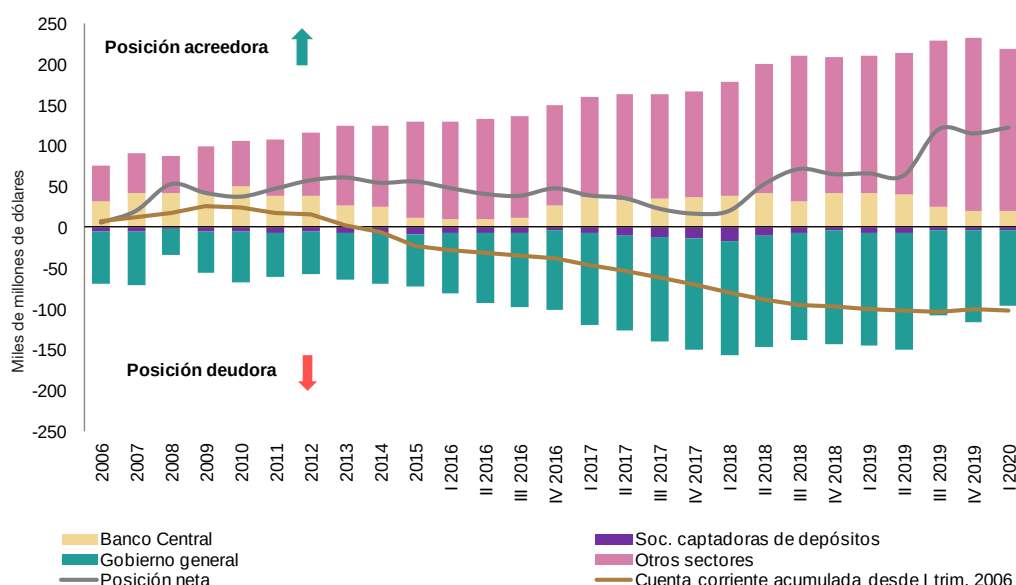
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Del total de activos financieros externos al 31 de marzo de 2020, el 84% corresponde a otros sectores (principalmente sociedades no financieras y hogares); 11%, al Banco Central; 3%, al Gobierno general y 2%, a las Sociedades captadoras de depósitos (bancos comerciales). Durante el trimestre, se redujeron los activos financieros en US\$ 13.780 millones, producto principalmente de la disminución de los activos de los Otros sectores en US\$ 11.946 millones y, en menor medida, de la caída en las acreencias del Banco Central, US\$ 1.287 millones, y de las sociedades captadoras de depósitos, US\$ 590 millones. Completa la variación el Gobierno general, que registró un incremento en el valor de sus activos de US\$ 43 millones.

Del total de pasivos externos, 47% corresponde a otros sectores, 40% al Gobierno general, 9% al Banco Central y 4% a las sociedades captadoras de depósitos. En el trimestre los pasivos se redujeron en US\$ 20.930 millones; esta variación es explicada principalmente por la caída de los pasivos del Gobierno General en US\$ 19.225 millones, la cual se atribuye a la reducción del valor de mercado de los títulos de deuda emitidos por dicho sector institucional. Asimismo, el Banco Central redujo sus pasivos en US\$ 1.344 millones y las sociedades captadoras de depósitos, en US\$ 1.067 millones; mientras que los otros sectores incrementaron sus pasivos en US\$ 706 millones.

Gráfico II.2

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



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Cuadro II.3

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

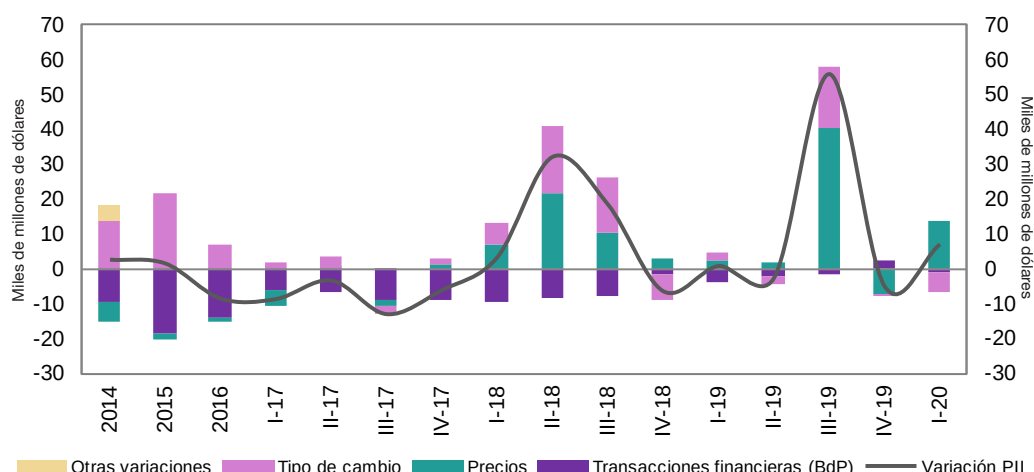
		2018				2019				2020
		I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
		Millones de dólares								
B90. PII neta(A-L)	Saldo inicial	17.332	20.768	53.052	71.627	65.303	66.241	63.720	119.769	114.823
	Trans. financieras	-9.647	-8.617	-7.868	-1.853	-3.656	-2.354	-1.605	2.462	-780
	Variación de precios	6.989	21.395	10.243	2.749	2.241	1.759	40.379	-7.269	13.747
	Variación de TC	6.093	19.507	16.199	-7.221	2.353	-1.925	17.276	-139	-5.817
	Otras var. de volumen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Saldo final	20.768	53.052	71.627	65.303	66.241	63.720	119.769	114.823	121.972
A. Activos	Saldo inicial	337.123	351.841	360.722	360.299	377.256	381.926	388.550	391.459	398.827
	Trans. financieras	13.222	12.047	-2.693	21.779	1.546	5.245	2.078	4.575	-1.258
	Variación de precios	-1.031	-2.754	2.312	-4.469	3.034	1.156	-898	2.459	-9.609
	Variación de TC	2.527	-411	-42	-354	91	223	1.728	335	-2.913
	Otras var. de volumen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Saldo final	351.841	360.722	360.299	377.256	381.926	388.550	391.459	398.827	385.047
L. Pasivos	Saldo inicial	319.791	331.073	307.670	288.672	311.953	315.686	324.830	271.690	284.004
	Trans. financieras	22.868	20.665	5.174	23.632	5.202	7.599	3.684	2.112	-478
	Variación de precios	-8.020	-24.149	-7.931	-7.219	793	-603	-41.276	9.728	-23.356
	Variación de TC	-3.566	-19.919	-16.241	6.867	-2.262	2.148	-15.548	474	2.904
	Otras var. de volumen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Saldo final	331.073	307.670	288.672	311.953	315.686	324.830	271.690	284.004	263.075

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

En el trimestre analizado, la variación en la PII es explicada principalmente por las variaciones de precios que implican un incremento en US\$ 13.747 millones, en virtud de la pérdida de valor de los pasivos argentinos. Esto fue parcialmente compensado por las variaciones de tipo de cambio y las transacciones financieras que generaron bajas en la PII por US\$ 5.817 millones y US\$ 780 millones, respectivamente.

Gráfico II.3

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



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Cuadro II.4

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

	2018				2019				2020
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Millones de dólares									
B90. Posición de inversión internacional neta (A-L)	20.768	53.052	71.627	65.303	66.241	63.720	119.769	114.823	121.972
A. Activos	351.841	360.722	360.299	377.256	381.926	388.550	391.459	398.827	385.047
1. Inversión directa	41.298	41.643	42.034	42.228	42.531	42.963	43.208	42.671	39.956
1.1 Participaciones de capital	41.298	41.643	42.034	42.228	42.531	42.963	43.208	42.671	39.956
2. Inversión de cartera	62.725	60.781	64.417	60.784	64.782	67.540	66.176	69.294	58.194
2.1 Participación de capital y FCI	37.700	35.017	37.725	33.370	36.540	37.874	36.932	39.500	29.638
2.2 Títulos de deuda	25.024	25.764	26.692	27.414	28.242	29.665	29.244	29.794	28.556
4. Otra inversión	186.092	196.417	204.845	208.458	208.426	213.769	233.371	242.013	243.335
<i>de las cuales: Moneda y depósitos</i>	173.286	183.366	191.553	195.241	195.100	200.623	218.083	226.572	227.733
5. Activos de reservas	61.726	61.881	49.003	65.786	66.187	64.278	48.703	44.848	43.561
L. Pasivos	331.073	307.670	288.672	311.953	315.686	324.830	271.690	284.004	263.075
1. Inversión directa	80.353	71.971	63.686	72.573	75.241	77.866	69.469	70.458	77.087
1.1 Participaciones de capital	56.558	48.649	40.738	48.838	51.555	54.136	46.393	47.525	54.183
1.2 Instrumentos de deuda	23.795	23.323	22.948	23.735	23.685	23.729	23.076	22.933	22.904
2. Inversión de cartera	164.775	132.839	120.164	113.160	112.393	107.627	62.349	71.821	46.956
2.1 Participación de capital y FCI	24.347	12.940	11.981	10.937	10.833	12.740	6.306	7.656	3.785
2.2 Títulos de deuda	140.428	119.899	108.183	102.223	101.560	94.887	56.044	64.165	43.172
3. Derivados financieros	2.832	1.583	1.271	1.299	1.192	1.176	566	554	206
4. Otra inversión	83.113	101.276	103.552	124.921	126.859	138.162	139.305	141.171	138.826
4.2 Moneda y depósitos	797	816	858	752	425	698	892	1.132	1.044
4.3 Préstamos	58.841	74.679	75.352	96.689	97.216	105.636	106.844	108.777	106.593
4.5 Créditos y anticipos comerciales	20.198	22.767	24.191	24.337	26.133	28.662	28.674	28.431	28.379
4.6 Otras cuentas por pagar	817	641	797	797	737	819	594	497	507
4.7 Derechos especiales de giro	2.460	2.374	2.354	2.347	2.350	2.346	2.301	2.333	2.303

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Cuadro II.5

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

	2018				2019				2020
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Millones de dólares									
B90. Posición de inversión internacional neta (A-L)	20.768	53.052	71.627	65.303	66.241	63.720	119.769	114.823	121.972
S121. Banco Central	38.601	41.496	32.476	42.039	41.970	40.500	25.717	20.345	20.402
S122. Soc. captadoras de depósitos	-17.036	-10.052	-7.462	-3.953	-6.161	-7.747	-3.610	-4.047	-3.570
S13. Gobierno general	-140.574	-136.574	-130.847	-139.380	-138.300	-141.671	-105.045	-112.686	-93.419
S1Z. Otros sectores	139.776	158.183	177.461	166.595	168.732	172.637	202.707	211.211	198.559
A. Activos	351.841	360.722	360.299	377.256	381.926	388.550	391.459	398.827	385.047
S121. Banco Central	61.726	61.881	49.003	65.786	66.187	64.278	48.703	44.848	43.561
5. Activos de reserva	61.726	61.881	49.003	65.786	66.187	64.278	48.703	44.848	43.561
S122. Soc. captadoras de depósitos	4.325	4.864	4.931	8.334	6.287	6.147	6.127	6.836	6.245
1. Inversión directa	896	874	874	786	790	793	771	782	762
2. Inversión de cartera	9	8	22	19	22	27	23	25	11
4. Otra inversión	3.420	3.982	4.034	7.530	5.475	5.328	5.333	6.029	5.473
S13. Gobierno general	9.836	10.012	10.137	10.168	10.209	10.246	12.463	12.561	12.604
2. Inversión de cartera	211	215	220	220	228	233	238	243	258
4. Otra inversión	9.625	9.797	9.917	9.949	9.980	10.013	12.225	12.318	12.346
S1Z. Otros sectores	275.953	283.965	296.229	292.967	299.243	307.878	324.165	334.582	322.636
1. Inversión directa	40.402	40.769	41.160	41.442	41.741	42.171	42.437	41.889	39.194
2. Inversión de cartera	62.505	60.558	64.176	60.546	64.531	67.280	65.914	69.026	57.926
4. Otra inversión	173.046	182.638	190.893	190.979	192.971	198.428	215.813	223.666	225.516
L. Pasivos	331.073	307.670	288.672	311.953	315.686	324.830	271.690	284.004	263.075
S121. Banco Central	23.125	20.385	16.528	23.746	24.218	23.778	22.987	24.503	23.159
2. Inversión de cartera	9.550	4.940	1.482	-	-	-	-	-	-
4. Otra inversión	13.575	15.446	15.045	23.746	24.218	23.778	22.987	24.503	23.159
S122. Soc. captadoras de depósitos	21.361	14.917	12.393	12.287	12.448	13.894	9.738	10.883	9.816
1. Inversión directa	5.247	3.865	3.100	3.748	3.824	4.232	3.472	4.164	4.784
2. Inversión de cartera	12.031	6.530	5.027	4.740	4.825	6.175	2.800	3.398	2.071
4. Otra inversión	4.084	4.522	4.266	3.799	3.799	3.487	3.465	3.322	2.960
S13. Gobierno general	150.410	146.586	140.984	149.548	148.509	151.917	117.508	125.248	106.023
2. Inversión de cartera	112.457	97.044	91.007	87.207	86.316	79.657	43.875	50.676	32.728
3. Derivados financieros	2.832	1.583	1.271	1.299	1.192	1.176	566	554	206
4. Otra inversión	35.121	47.959	48.706	61.042	61.000	71.084	73.068	74.018	73.090
S1Z. Otros sectores	136.177	125.781	118.768	126.372	130.511	135.241	121.457	123.371	124.077
1. Inversión directa	75.106	68.107	60.585	68.825	71.417	73.634	65.997	66.295	72.303
2. Inversión de cartera	30.738	24.325	22.647	21.214	21.252	21.795	15.674	17.748	12.157
4. Otra inversión	30.333	33.350	35.535	36.333	37.842	39.813	39.786	39.328	39.617

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Cuadro II.6

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

	2018				2019				2020
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Millones de dólares									
B90. Posición de inversión internacional	15.207	36.075	50.820	38.250	42.684	37.368	61.379	64.603	52.626
S121. Banco Central	38.487	41.437	32.459	42.039	41.970	40.500	25.717	20.345	20.402
S122. Soc. captadoras de depósitos	-16.994	-10.114	-7.690	-4.170	-6.324	-7.938	-4.057	-4.323	-3.943
S13. Gobierno general	-146.048	-153.081	-149.646	-164.714	-160.705	-166.899	-160.030	-160.891	-157.897
S1Z. Otros sectores	139.762	157.832	175.697	165.095	167.743	171.705	199.750	209.472	194.064
A. Activos	351.841	360.722	360.299	377.256	381.926	388.550	391.459	398.827	385.047
S121. Banco Central	61.726	61.881	49.003	65.786	66.187	64.278	48.703	44.848	43.561
5. Activos de reserva	61.726	61.881	49.003	65.786	66.187	64.278	48.703	44.848	43.561
S122. Soc. captadoras de depósitos	4.325	4.864	4.931	8.334	6.287	6.147	6.127	6.836	6.245
1. Inversión directa	896	874	874	786	790	793	771	782	762
2. Inversión de cartera	9	8	22	19	22	27	23	25	11
4. Otra inversión	3.420	3.982	4.034	7.530	5.475	5.328	5.333	6.029	5.473
S13. Gobierno general	9.836	10.012	10.137	10.168	10.209	10.246	12.463	12.561	12.604
2. Inversión de cartera	211	215	220	220	228	233	238	243	258
4. Otra inversión	9.625	9.797	9.917	9.949	9.980	10.013	12.225	12.318	12.346
S1Z. Otros sectores	275.953	283.965	296.229	292.967	299.243	307.878	324.165	334.582	322.636
1. Inversión directa	40.402	40.769	41.160	41.442	41.741	42.171	42.437	41.889	39.194
2. Inversión de cartera	62.505	60.558	64.176	60.546	64.531	67.280	65.914	69.026	57.926
4. Otra inversión	173.046	182.638	190.893	190.979	192.971	198.428	215.813	223.666	225.516
L. Pasivos	336.634	324.647	309.480	339.005	339.243	351.182	330.079	334.225	332.421
S121. Banco Central	23.239	20.444	16.544	23.746	24.218	23.778	22.987	24.503	23.159
2. Inversión de cartera	9.664	4.999	1.499	-	-	-	-	-	-
4. Otra inversión	13.575	15.446	15.045	23.746	24.218	23.778	22.987	24.503	23.159
S122. Soc. captadoras de depósitos	21.319	14.978	12.620	12.504	12.612	14.085	10.184	11.159	10.188
1. Inversión directa	5.247	3.865	3.100	3.748	3.824	4.232	3.472	4.164	4.784
2. Inversión de cartera	11.989	6.591	5.255	4.957	4.988	6.366	3.247	3.674	2.444
4. Otra inversión	4.084	4.522	4.266	3.799	3.799	3.487	3.465	3.322	2.960
S13. Gobierno general	155.884	163.093	159.783	174.882	170.914	177.145	172.493	173.452	170.501
2. Inversión de cartera	117.931	113.551	109.806	112.541	108.721	104.886	98.860	98.880	97.206
3. Derivados financieros	2.832	1.583	1.271	1.299	1.192	1.176	566	554	206
4. Otra inversión	35.121	47.959	48.706	61.042	61.000	71.084	73.068	74.018	73.090
S1Z. Otros sectores	136.192	126.132	120.532	127.872	131.500	136.173	124.415	125.110	128.572
1. Inversión directa	75.106	68.107	60.585	68.825	71.417	73.634	65.997	66.295	72.303
2. Inversión de cartera	30.752	24.676	24.412	22.714	22.241	22.727	18.632	19.487	16.652
4. Otra inversión	30.333	33.350	35.535	36.333	37.842	39.813	39.786	39.328	39.617

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Sección III. Deuda externa

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

El stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor nominal residual al 31 de marzo de 2020 se estimó en US\$ 274.247 millones, US\$ 4.242 millones menor respecto al trimestre anterior. Esta disminución se debió principalmente a la baja de la deuda del Gobierno general, US\$ 2.602 millones, del Banco Central, US\$ 1.344 millones, y de las Sociedades captadoras de depósitos, US\$ 407 millones, en contraposición con el incremento del saldo de deuda de las Otras sociedades financieras y Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH en US\$ 55 millones y US\$ 56 millones, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2020, el 62% de la deuda corresponde al Gobierno general; el 26%, a Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH; el 8%, al Banco Central; el 2%, a las Sociedades captadoras de depósitos y el 1%, a Otras sociedades financieras.

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

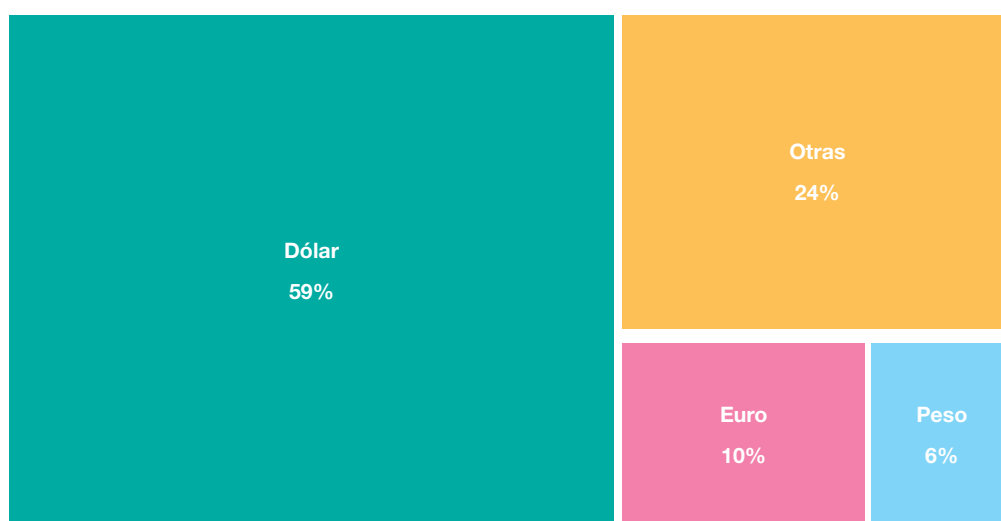
	2018				2019				2020
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Millones de dólares									
Total de deuda externa	252.896	261.476	255.490	277.932	275.662	283.130	276.815	278.489	274.247
S13. Gobierno general	153.052	161.510	158.512	173.584	169.721	175.969	171.928	172.898	170.296
Títulos de deuda	117.931	113.551	109.806	112.541	108.721	104.886	98.860	98.880	97.206
Préstamos	35.121	47.959	48.706	61.042	61.000	71.084	73.068	74.018	73.090
S121. Banco Central	23.239	20.444	16.544	23.746	24.218	23.778	22.987	24.503	23.159
Asignaciones de derechos especiales de giro	2.460	2.374	2.354	2.347	2.350	2.346	2.301	2.333	2.303
Títulos de deuda	9.664	4.999	1.499	0	0	0	0	0	0
Préstamos	11.115	13.072	12.691	21.399	21.868	21.432	20.686	22.170	20.856
S122. Sociedades captadoras de depósitos	6.211	6.462	6.156	5.650	5.508	5.185	4.997	4.819	4.412
Moneda y depósitos	797	816	858	752	425	698	892	1.132	1.044
Títulos de deuda	2.127	1.940	1.891	1.850	1.708	1.698	1.532	1.497	1.452
Préstamos	2.727	3.371	2.911	2.733	3.165	2.481	2.392	2.038	1.768
Créditos y anticipos comerciales	24	26	37	9	6	6	12	58	48
Otros pasivos de deuda	536	310	460	306	203	301	168	93	101
S12R. Otras sociedades financieras	3.543	3.650	3.739	3.983	4.181	4.139	4.069	3.986	4.041
Títulos de deuda	1.547	1.464	1.383	1.412	1.374	1.384	1.319	1.315	1.310
Préstamos	1.708	1.819	1.934	2.006	2.077	2.011	1.981	1.908	1.963
Créditos y anticipos comerciales	245	318	366	470	615	636	657	654	658
Otros pasivos de deuda	42	48	57	95	114	107	112	109	109
S1V. Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	66.852	69.409	70.538	70.970	72.035	74.058	72.834	72.284	72.340
Títulos de deuda	14.720	14.923	14.412	13.472	13.313	13.271	12.722	12.693	12.550
Préstamos	8.170	8.458	9.110	9.508	9.106	8.628	8.717	8.643	8.916
Créditos y anticipos comerciales	19.929	22.423	23.788	23.858	25.511	28.020	28.005	27.719	27.674
Otros pasivos de deuda	239	282	281	397	420	411	314	295	297
Inversión directa	23.795	23.323	22.948	23.735	23.685	23.729	23.076	22.933	22.904

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

El 94% de la deuda externa a valor nominal está nominada en moneda extranjera. La mayor proporción, 59%, se encuentra nominada en dólares.

Gráfico III.1

Stock de deuda externa bruta al final del período a valor nominal, participación por moneda



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

El stock de deuda externa bruta total a valor de mercado al 31 de marzo de 2020 se estima en US\$ 204.901 millones, y registra una caída de US\$ 23.368 millones con respecto al trimestre anterior.

Cuadro III. 2

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

	2018				2019				2020
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Millones de dólares									
Total de deuda externa	247.336	244.498	234.683	250.880	252.105	256.778	218.425	228.269	204.901
S13. Gobierno general	147.578	145.003	139.713	148.249	147.316	150.741	116.943	124.693	105.818
Títulos de deuda	112.457	97.044	91.007	87.207	86.316	79.657	43.875	50.676	32.728
Préstamos	35.121	47.959	48.706	61.042	61.000	71.084	73.068	74.018	73.090
S121. Banco Central	23.125	20.385	16.528	23.746	24.218	23.778	22.987	24.503	23.159
Asignaciones de derechos especiales de giro	2.460	2.374	2.354	2.347	2.350	2.346	2.301	2.333	2.303
Títulos de deuda	9.550	4.940	1.482	0	0	0	0	0	0
Préstamos	11.115	13.072	12.691	21.399	21.868	21.432	20.686	22.170	20.856
S122. Sociedades captadoras de depósitos	6.253	6.401	5.929	5.432	5.345	4.994	4.550	4.543	4.039
Moneda y depósitos	797	816	858	752	425	698	892	1.132	1.044
Títulos de deuda	2.169	1.879	1.663	1.633	1.545	1.507	1.085	1.221	1.079
Préstamos	2.727	3.371	2.911	2.733	3.165	2.481	2.392	2.038	1.768
Créditos y anticipos comerciales	24	26	37	9	6	6	12	58	48
Otros pasivos de deuda	536	310	460	306	203	301	168	93	101
S12R. Otras sociedades financieras	3.541	3.619	3.585	3.841	4.088	4.051	3.791	3.822	3.616
Títulos de deuda	1.545	1.433	1.228	1.270	1.282	1.296	1.041	1.151	885
Préstamos	1.708	1.819	1.934	2.006	2.077	2.011	1.981	1.908	1.963
Créditos y anticipos comerciales	245	318	366	470	615	636	657	654	658
Otros pasivos de deuda	42	48	57	95	114	107	112	109	109
S1V. Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	66.839	69.090	68.928	69.612	71.139	73.214	70.154	70.707	68.270
Títulos de deuda	14.707	14.604	12.802	12.114	12.417	12.426	10.042	11.117	8.480
Préstamos	8.170	8.458	9.110	9.508	9.106	8.628	8.717	8.643	8.916
Créditos y anticipos comerciales	19.929	22.423	23.788	23.858	25.511	28.020	28.005	27.719	27.674
Otros pasivos de deuda	239	282	281	397	420	411	314	295	297
Inversión directa	23.795	23.323	22.948	23.735	23.685	23.729	23.076	22.933	22.904

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Anexos

1. Definiciones básicas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Revisión de datos

a. Revisión de publicaciones anteriores de balanza de pagos

	2018				2019			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Millones de dólares								
Cuenta corriente								
Publicación junio 2020	-9.388	-8.430	-7.353	-1.877	-3.544	-1.941	-1.031	2.518
Publicación marzo 2020	-9.426	-8.442	-7.442	-1.966	-3.501	-1.914	-1.031	2.984
Diferencia (a+b+c+d)	37	12	89	89	-42	-28	0	-465
Bienes								
Publicación junio 2020	-1.665	-1.696	-746	3.364	2.550	4.217	4.471	6.990
Publicación marzo 2020	-1.665	-1.696	-746	3.362	2.550	4.217	4.471	6.990
Diferencia (a)	0	0	0	2	0	0	0	0
Servicios								
Publicación junio 2020	-3.401	-2.548	-1.964	-1.052	-1.784	-1.375	-1.466	-589
Publicación marzo 2020	-3.434	-2.561	-2.047	-1.141	-1.732	-1.349	-1.472	-630
Diferencia (b)	33	13	83	90	-53	-27	6	41
Ingreso primario								
Publicación junio 2020	-4.482	-4.648	-4.893	-4.597	-4.588	-4.867	-4.260	-4.121
Publicación marzo 2020	-4.487	-4.648	-4.898	-4.594	-4.593	-4.866	-4.253	-3.616
Diferencia (c)	5	0	5	-2	5	-2	-7	-505
Ingreso secundario								
Publicación junio 2020	160	462	250	407	279	85	224	239
Publicación marzo 2020	161	463	249	407	274	84	224	240
Diferencia (d)	-1	-2	1	0	0	0	1	-1
Cuenta de capital								
Publicación junio 2020	19	10	39	15	32	13	55	25
Publicación marzo 2020	19	10	39	15	32	14	56	25
Diferencia (e)	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuenta financiera								
Publicación junio 2020	-9.647	-8.617	-7.868	-1.853	-3.656	-2.354	-1.605	2.462
Publicación marzo 2020	-9.647	-8.617	-7.868	-1.853	-3.653	-2.338	-1.590	3.491
Diferencia (f+g+h+i)	0	0	0	0	-3	-15	-15	-1.028
S121. Banco Central								
Publicación junio 2020	1.656	1.698	-8.787	9.507	-45	-1.773	-14.823	-5.733
Publicación marzo 2020	1.656	1.698	-8.787	9.507	-45	-1.773	-14.823	-5.664
Diferencia (f)	0	0	0	0	0	0	0	-69
S122. Sociedades captadoras de depósito								
Publicación junio 2020	-2.484	358	157	3.877	-2.512	-8	-600	331
Publicación marzo 2020	-2.484	358	157	3.877	-2.509	7	-585	371
Diferencia (g)	0	0	0	0	-3	-15	-15	-39
S13. Gobierno general								
Publicación junio 2020	-11.821	-14.694	-3.402	-14.463	-801	-5.401	-1.852	75
Publicación marzo 2020	-11.821	-14.694	-3.402	-14.463	-801	-5.401	-1.852	75
Diferencia (h)	0	0	0	0	0	0	0	0
S17. Otros sectores								
Publicación junio 2020	3.002	4.020	4.164	-774	-298	4.829	15.670	7.789
Publicación marzo 2020	3.002	4.020	4.164	-774	-298	4.829	15.670	8.709
Diferencia (i)	0	0	0	0	0	0	0	-920
Errores y omisiones netos								
Publicación junio 2020	-278	-197	-553	9	-145	-426	-630	-81
Publicación marzo 2020	-240	-185	-464	98	-184	-439	-615	482
Diferencia (f+g+h+i-a-b-c-d-e)	-37	-12	-89	-89	39	13	-15	-563

a) Revisión de bienes. b) Recepción de nuevas fuentes de datos para la estimación de los servicios crédito y débito. c) Recepción de nueva información y revisión de las estimaciones para las Sociedades Captadoras de Depósitos. d) Recepción de nuevas fuentes de datos y actualización de información de encuestas. e) Sin cambios. f) Actualización de dato de reservas internacionales. g) Revisión de las estimaciones por la incorporación de cuentas en los instrumentos financieros del pasivo y de entidades financieras no incluidas anteriormente. Ambas incorporaciones fueron consensuadas con el BCRA. h) Sin cambios. i) Recepción de nueva información de las Sociedades no financieras.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

b. Revisión de publicaciones anteriores de posición de inversión internacional

	2018				2019			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Millones de dólares								
Posición de inversión internacional								
Publicación junio 2020	20.768	53.052	71.627	65.303	66.241	63.720	119.769	114.823
Publicación marzo 2020	20.768	53.052	71.627	65.303	66.368	63.901	119.905	117.579
Diferencia (a+b+c-d-e-f-g-h)	-	-	-	-	-127	-181	-136	-2.757
A. Activos								
Publicación junio 2020	351.841	360.722	360.299	377.256	381.926	388.550	391.459	398.827
Publicación marzo 2020	351.841	360.722	360.299	377.256	381.924	388.549	391.458	399.550
Diferencia (a+b+c+d)	-	-	-	-	2	0	0	-723
1. Inversión directa								
Publicación junio 2020	41.298	41.643	42.034	42.228	42.531	42.963	43.208	42.671
Publicación marzo 2020	41.298	41.643	42.034	42.228	42.531	42.963	43.208	43.527
Diferencia (a)	-	-	-	-	-	-	0	-856
2. Inversión de cartera								
Publicación junio 2020	62.725	60.781	64.417	60.784	64.782	67.540	66.176	69.294
Publicación marzo 2020	62.725	60.781	64.417	60.784	64.782	67.540	66.176	69.253
Diferencia (b)	-	-	-	-	-	-	-	41
4. Otra inversión								
Publicación junio 2020	186.092	196.417	204.845	208.458	208.426	213.769	233.371	242.013
Publicación marzo 2020	186.092	196.417	204.845	208.458	208.424	213.769	233.371	241.922
Diferencia (c)	-	-	-	-	2	0	0	92
5. Activos de reservas								
Publicación junio 2020	61.726	61.881	49.003	65.786	66.187	64.278	48.703	44.848
Publicación marzo 2020	61.726	61.881	49.003	65.786	66.187	64.278	48.703	44.848
Diferencia (d)	-	-	-	-	-	-	-	-
L. Pasivos								
Publicación junio 2020	331.073	307.670	288.672	311.953	315.686	324.830	271.690	284.004
Publicación marzo 2020	331.073	307.670	288.672	311.953	315.556	324.649	271.554	281.971
Diferencia (e+f+g+h)	-	-	-	-	130	181	136	2.034
1. Inversión directa								
Publicación junio 2020	80.353	71.971	63.686	72.573	75.241	77.866	69.469	70.458
Publicación marzo 2020	80.353	71.971	63.686	72.573	75.225	77.841	69.442	69.170
Diferencia (e)	-	-	-	-	15	24	28	1.288
2. Inversión de cartera								
Publicación junio 2020	164.775	132.839	120.164	113.160	112.393	107.627	62.349	71.821
Publicación marzo 2020	164.775	132.839	120.164	113.160	112.312	107.485	62.258	71.692
Diferencia (f)	-	-	-	-	81	142	92	129
3. Derivados financieros								
Publicación junio 2020	2.832	1.583	1.271	1.299	1.192	1.176	566	554
Publicación marzo 2020	2.832	1.583	1.271	1.299	1.192	1.176	566	554
Diferencia (g)	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Otra inversión								
Publicación junio 2020	83.113	101.276	103.552	124.921	126.859	138.162	139.305	141.171
Publicación marzo 2020	83.113	101.276	103.552	124.921	126.826	138.147	139.289	140.554
Diferencia (h)	-	-	-	-	33	15	17	616

a) Recepción de nuevas fuentes de datos y revisión de estimación de ID en el exterior. b) Recepción de nueva información sobre el valor de los activos externos en cartera. c) Actualización de fuentes de datos. d) Sin cambios. e) y f) Revisión de las estimaciones por la incorporación de cuentas en los instrumentos financieros del pasivo, de entidades financieras no incluidas anteriormente y actualización de fuentes de Otros sectores. Las incorporaciones mencionadas fueron consensuadas con el BCRA. g) Sin cambios. h) Revisión de las estimaciones por la incorporación de cuentas en los instrumentos financieros del pasivo, de entidades financieras no incluidas anteriormente y actualización de fuentes de Otros sectores. Las incorporaciones mencionadas fueron consensuadas con el BCRA.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

c. Revisión de publicaciones anteriores de deuda externa

	2018				2019			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Millones de dólares								
Total de deuda externa								
Publicación junio 2020	252.896	261.476	255.490	277.932	275.662	283.130	276.815	278.489
Publicación marzo 2020	252.896	261.476	255.490	277.932	275.543	283.029	276.735	277.648
Diferencia (a+b+c+d+e)	-	-	-	-	120	101	80	841
Gobierno general								
Publicación junio 2020	153.052	161.510	158.512	173.584	169.721	175.969	171.928	172.898
Publicación marzo 2020	153.052	161.510	158.512	173.584	169.721	175.969	171.928	172.819
Diferencia (a)	-	-	-	-	-	-	-	1
Banco Central								
Publicación junio 2020	23.239	20.444	16.544	23.746	24.218	23.778	22.987	24.503
Publicación marzo 2020	23.239	20.444	16.544	23.746	24.218	23.778	22.987	24.503
Diferencia (b)	-	-	-	-	-	0	-	-
Sociedades captadoras de depósitos								
Publicación junio 2020	6.211	6.462	6.156	5.650	5.508	5.185	4.997	4.819
Publicación marzo 2020	6.211	6.462	6.156	5.650	5.388	5.084	4.917	4.761
Diferencia (c)	-	-	-	-	120	101	80	58
Otras sociedades financieras								
Publicación junio 2020	3.543	3.650	3.739	3.983	4.181	4.139	4.069	3.986
Publicación marzo 2020	3.543	3.650	3.739	3.983	4.181	4.139	4.069	4.042
Diferencia (d)	-	-	-	-	-	-	-	-56
Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH								
Publicación junio 2020	66.852	69.409	70.538	70.970	72.035	74.058	72.834	72.284
Publicación marzo 2020	66.852	69.409	70.538	70.970	72.035	74.058	72.834	71.523
Diferencia (e)	-	-	-	-	-	-	-	760

a) Recepción de información actualizada sobre deuda del Gobierno General. b) Sin Cambios. c) Revisión de las estimaciones por la incorporación de cuentas en los instrumentos financieros del pasivo y de entidades financieras no incluidas anteriormente. Ambas incorporaciones fueron consensuadas con el BCRA. y d) y e) Recepción de nueva información sobre la deuda de Otras sociedades financieras y Sociedades no financieras.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

3.

Enlaces a mayores detalles

Mayores detalles de las estimaciones de las cuentas internacionales para el período 1º trimestre de 2006 al 1º trimestre de 2020 pueden ser consultados en las siguientes tablas, las cuales se encuentran en formato digital en la página web: [http:// www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/cin_I_2020.xls](http://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/cin_I_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

Sección I: Balanza de pagos

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

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

Cuadro 03: Detalle cuenta corriente: Bienes

Cuadro 04: Detalle cuenta corriente: Servicios

Cuadro 05: Detalle cuenta corriente: Ingreso primario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Sección II: Posición de inversión internacional

Cuadro 15: Resumen por categoría funcional a valor de mercado

Cuadro 16: Resumen por sector institucional a valor de mercado

Cuadro 17: Resumen de Otros sectores por categoría funcional e instrumento a valor de mercado.

Cuadro 18: Detalle de la posición de inversión internacional por componentes normalizados y SDMX a valor de mercado

Cuadro 19: Factores que explican la variación de la PII neta, activo y pasivo

Cuadro 20: Posición de inversión internacional por sector institucional, a valor nominal

Cuadro 21: Detalle de la posición de inversión internacional por componentes normalizados y SDMX, a valor nominal

Sección III: Deuda externa

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

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

Cuadro 24: Calendario de pago del servicio de la deuda por sector, a valor nominal

Cuadro 25: Atrasos, a valor nominal

Cuadro 26: Deuda externa en moneda extranjera y moneda nacional, a valor nominal

Cuadro 27: Deuda externa por tipo de moneda extranjera, a valor nominal

Cuadro 28: Deuda externa por sector residente y concepto a valor de mercado