



Cuentas internacionales

Vol. 6, n° 1



Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa

Cuarto trimestre de 2021



Ministerio de Economía
Argentina

Instituto Nacional de
Estadística y Censos
República Argentina

indec

Informes técnicos. Vol. 6, nº 49

ISSN 2545-6636

Comercio. Vol. 6, nº 1

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

Cuarto trimestre de 2021

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 General de Difusión y Comunicación: María Silvina Viazzi

Coordinación de Producción Gráfica y Editorial: Marcelo Costanzo

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

Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales

Silvia Alejandra Amiel

Dirección de Bienes y Servicios Reales

María de las Mercedes Juaristi Llorens

Dirección de Estadísticas de Activos y Pasivos Externos

Daniel Kampel



Queda hecho el depósito que fija la Ley 11.723

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

Buenos Aires, marzo de 2022

Signos convencionales:

- * Dato provisorio
- e Dato estimado por extrapolación, proyección
- i Dato estimado por imputación
- u Dato de calidad inferior al estándar
- Cero absoluto
- . Dato no registrado
- ... Dato no disponible a la fecha de presentación de los resultados
- /// Dato que no corresponde presentar
- s Dato confidencial por aplicación de las reglas del secreto estadístico

Publicaciones del INDEC

Las publicaciones editadas por el Instituto Nacional de Estadística y Censos pueden ser consultadas en www.indec.gob.ar y en el Centro Estadístico de Servicios, ubicado en Av. Presidente Julio A. Roca 609 C1067ABB, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina. El horario de atención al público es de 9:30 a 16:00.

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

Correo electrónico: ces@indec.gob.ar

Sitio web: www.indec.gob.ar

Twitter: @INDECArgentina

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

Instagram: @indecargentina

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

Calendario anual anticipado de informes:

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

Índice

Pág.

Principales resultados..... 3

Resumen ejecutivo del cuarto trimestre de 2021 5

Sección I. Balanza de pagos..... 6

1. Cuenta corriente 8

1.A.a Bienes 8

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

1.B Ingreso primario 16

1.C Ingreso secundario 17

2. Cuenta de capital 18

3. Cuenta financiera..... 18

3.1 Inversión directa 20

3.2 Inversión de cartera..... 20

3.3 Derivados financieros 20

3.4 Otra inversión 20

3.5 Activos de reserva 20

Sección II. Posición de inversión internacional..... 21

Sección III. Deuda externa..... 25

Sección IV. Cuadros complementarios de balanza de pagos 28

Anexos..... 30

1. Definiciones básicas..... 30

2. Revisión de datos 31

3. Enlaces a más detalles..... 34



Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa

Cuarto trimestre de 2021

Principales resultados

I. Balanza de pagos

- a. Cuenta corriente:** registró un superávit de US\$ 373 millones.
 - b. Cuenta financiera:** mostró un egreso neto de capitales de US\$ 154 millones.

b.1. Reservas internacionales: Las transacciones de la balanza de pagos resultaron en una disminución de US\$ 3.640 millones en las reservas internacionales.

II. Posición de inversión internacional a valor de mercado: totalizó una posición neta acreedora de US\$ 122,117 millones.

- a. Activos financieros:** US\$ 417.507 millones.
 - b. Pasivos:** US\$ 295.390 millones

III. Deuda externa a valor nominal: US\$ 266.740 millones.

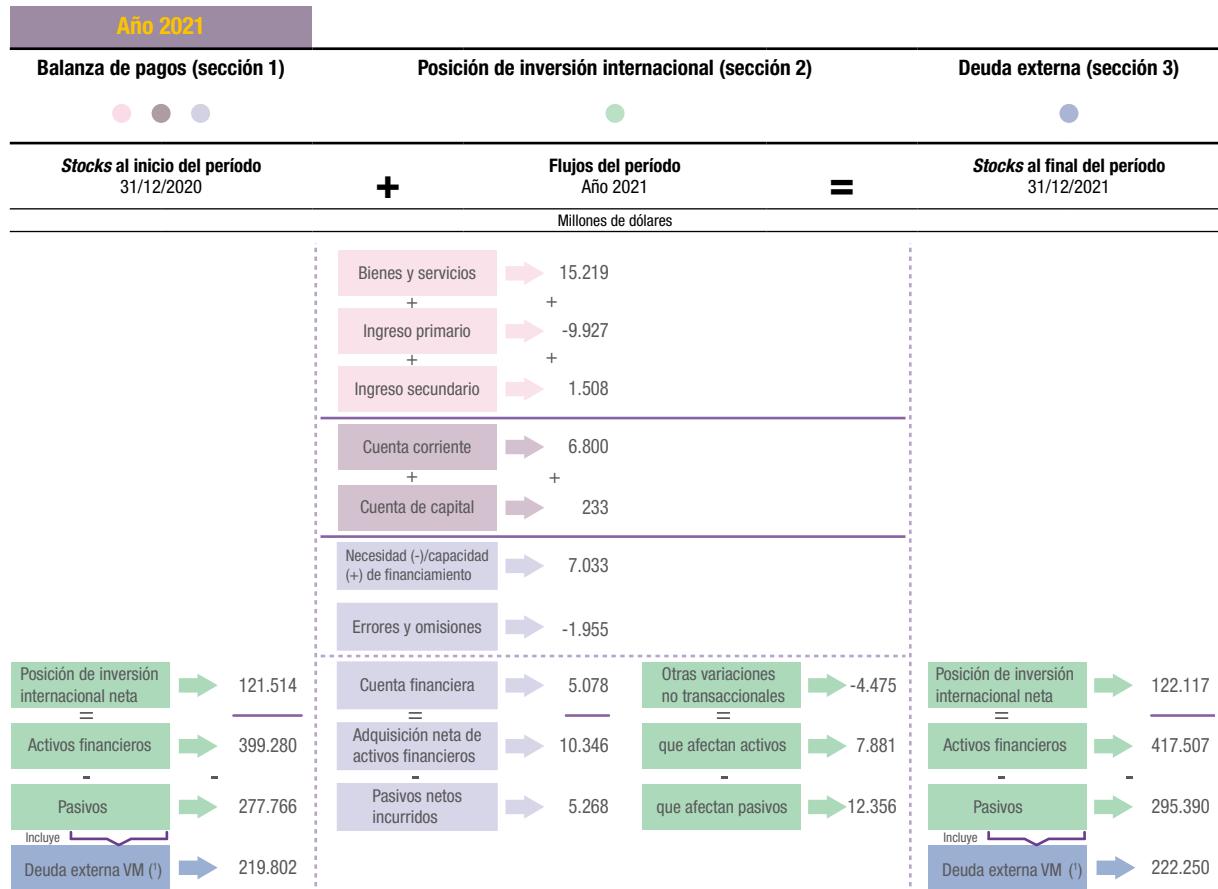
Nota: las cifras correspondientes a 2020 y 2021 incorporadas en este informe son estimaciones de carácter provisorio, sujetas a revisión. Los totales por suma pueden no coincidir por redondeo en las cifras parciales. Las estimaciones correspondientes a la cuenta financiera a partir del segundo trimestre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

Diagrama 1. Cuentas internacionales integradas a valor de mercado. Cuarto trimestre de 2021 y total anual de 2021

Balanza de pagos (sección 1)	Posición de inversión internacional (sección 2)	Deuda externa (sección 3)																														
Stocks al inicio del período 30/9/2021	Flujos del período 4º trimestre de 2021	Stocks al final del período 31/12/2021																														
	+ =																															
	Millones de dólares																															
	<table> <tbody> <tr> <td>Bienes y servicios</td> <td>→ 2.319</td> </tr> <tr> <td>+ Ingreso primario</td> <td>→ -2.355</td> </tr> <tr> <td>+ Ingreso secundario</td> <td>→ 408</td> </tr> <tr> <td><hr/></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Cuenta corriente</td> <td>→ 373</td> </tr> <tr> <td>+ Cuenta de capital</td> <td>→ 37</td> </tr> <tr> <td><hr/></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Necesidad (-)/capacidad (+) de financiamiento</td> <td>→ 409</td> </tr> <tr> <td>Errores y omisiones</td> <td>→ -255</td> </tr> <tr> <td><hr/></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Posición de inversión internacional neta</td> <td>→ 122.061</td> </tr> <tr> <td>= Activos financieros</td> <td>→ 413.286</td> </tr> <tr> <td>- Pasivos</td> <td>→ 291.224</td> </tr> <tr> <td>Incluye</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Deuda externa VM ()</td> <td>→ 222.434</td> </tr> </tbody> </table>	Bienes y servicios	→ 2.319	+ Ingreso primario	→ -2.355	+ Ingreso secundario	→ 408	<hr/>		Cuenta corriente	→ 373	+ Cuenta de capital	→ 37	<hr/>		Necesidad (-)/capacidad (+) de financiamiento	→ 409	Errores y omisiones	→ -255	<hr/>		Posición de inversión internacional neta	→ 122.061	= Activos financieros	→ 413.286	- Pasivos	→ 291.224	Incluye		Deuda externa VM ()	→ 222.434	
Bienes y servicios	→ 2.319																															
+ Ingreso primario	→ -2.355																															
+ Ingreso secundario	→ 408																															
<hr/>																																
Cuenta corriente	→ 373																															
+ Cuenta de capital	→ 37																															
<hr/>																																
Necesidad (-)/capacidad (+) de financiamiento	→ 409																															
Errores y omisiones	→ -255																															
<hr/>																																
Posición de inversión internacional neta	→ 122.061																															
= Activos financieros	→ 413.286																															
- Pasivos	→ 291.224																															
Incluye																																
Deuda externa VM ()	→ 222.434																															
	<table> <tbody> <tr> <td>Cuenta financiera</td> <td>→ 154</td> </tr> <tr> <td>= Adquisición neta de activos financieros</td> <td>→ 34</td> </tr> <tr> <td>- Pasivos netos incurridos</td> <td>→ -120</td> </tr> <tr> <td><hr/></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Otras variaciones no transaccionales</td> <td>→ -99</td> </tr> <tr> <td>= que afectan activos</td> <td>→ 4.187</td> </tr> <tr> <td>- que afectan pasivos</td> <td>→ 4.286</td> </tr> <tr> <td><hr/></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Posición de inversión internacional neta</td> <td>→ 122.117</td> </tr> <tr> <td>= Activos financieros</td> <td>→ 417.507</td> </tr> <tr> <td>- Pasivos</td> <td>→ 295.390</td> </tr> <tr> <td>Incluye</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Deuda externa VM ()</td> <td>→ 222.250</td> </tr> </tbody> </table>	Cuenta financiera	→ 154	= Adquisición neta de activos financieros	→ 34	- Pasivos netos incurridos	→ -120	<hr/>		Otras variaciones no transaccionales	→ -99	= que afectan activos	→ 4.187	- que afectan pasivos	→ 4.286	<hr/>		Posición de inversión internacional neta	→ 122.117	= Activos financieros	→ 417.507	- Pasivos	→ 295.390	Incluye		Deuda externa VM ()	→ 222.250					
Cuenta financiera	→ 154																															
= Adquisición neta de activos financieros	→ 34																															
- Pasivos netos incurridos	→ -120																															
<hr/>																																
Otras variaciones no transaccionales	→ -99																															
= que afectan activos	→ 4.187																															
- que afectan pasivos	→ 4.286																															
<hr/>																																
Posición de inversión internacional neta	→ 122.117																															
= Activos financieros	→ 417.507																															
- Pasivos	→ 295.390																															
Incluye																																
Deuda externa VM ()	→ 222.250																															

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

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



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

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

Resumen ejecutivo del cuarto trimestre de 2021

Gráfico R.1

**Principales resultados de la balanza de pagos.
Primer trimestre 2016-cuarto trimestre 2021**



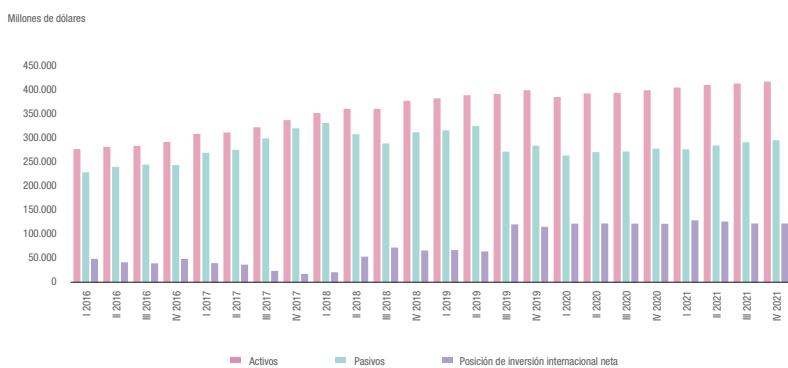
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Balanza de pagos

Durante el cuarto trimestre de 2021, la cuenta corriente arrojó un superávit de US\$ 373 millones. Esto se explica por un ingreso neto registrado en la balanza de bienes y servicios por US\$ 2.319 millones, y un ingreso secundario por US\$ 408 millones, parcialmente compensado por un déficit en el ingreso primario de US\$ 2.355 millones. En el trimestre analizado, la cuenta financiera mostró un egreso neto de capitales de US\$ 154 millones. Por efecto de las transacciones de la balanza de pagos, las reservas internacionales se redujeron en US\$ 3.640 millones.

Gráfico R.2

**Principales resultados de la posición de inversión internacional.
Primer trimestre 2016-cuarto trimestre 2021**



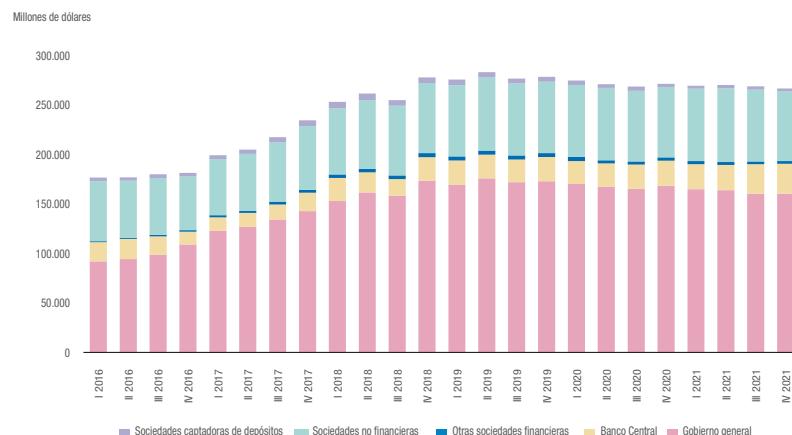
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Posición de inversión internacional

Al 31 de diciembre de 2021, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta acreedora a valor de mercado de US\$ 122.117 millones, US\$ 55 millones mayor que en el trimestre inmediato anterior. Esto se debió a que, durante el período bajo análisis, el aumento estimado para los activos externos fue levemente mayor al incremento observado en el valor de mercado de los pasivos externos.

Gráfico R.3

**Deuda externa por sector institucional, a valor nominal.
Primer trimestre 2016-cuarto trimestre 2021**



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

Deuda externa

El stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor nominal residual al 31 de diciembre de 2021 se estimó en US\$ 266.740 millones, US\$ 2.229 millones menor respecto al trimestre anterior. Esta reducción se explica, principalmente, por una disminución significativa en la deuda del sector institucional Sociedades no financieras, hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares (ISFLSH) y, en menor medida, por una caída en el valor de las deudas correspondientes a las Sociedades captadoras de depósitos. Asimismo, durante el trimestre bajo consideración, se registraron incrementos en los niveles de deuda del Gobierno general, del Banco Central, y de Otras sociedades financieras.

Sección I. Balanza de pagos

Durante el cuarto trimestre de 2021, la cuenta corriente arrojó un superávit de US\$ 373 millones. Este se explica por el ingreso neto registrado en la balanza de bienes y servicios por US\$ 2.319 millones, y del ingreso secundario por US\$ 408 millones, parcialmente compensado por el déficit observado en el ingreso primario de US\$ 2.355 millones.

Cuadro I.1

Principales resultados de la balanza de pagos. Primer trimestre 2020-cuarto trimestre 2021

	2020					2021				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Millones de dólares										
1. Cuenta corriente (1)	509	2.862	1.177	-1.235	3.313	541	2.442	3.444	373	6.800
2. Cuenta de capital (2)	42	30	61	45	177	45	90	61	37	233
Necesidad (-) / capacidad (+) de financiamiento externo neto (1) + (2)	551	2.892	1.238	-1.190	3.490	586	2.533	3.505	409	7.033
3. Cuenta financiera (3)	-370	4.219	885	-1.066	3.667	1.226	1.730	1.968	154	5.078
Errores y omisiones (3) - (1) - (2)	-921	1.327	-352	124	177	640	-803	-1.537	-255	-1.955

Nota: un valor positivo en la cuenta de errores y omisiones netos indica una tendencia general hacia una o varias de las posibilidades siguientes: a) el valor de los créditos en las cuentas corriente y de capital es demasiado bajo; b) el valor de los débitos en las cuentas corriente y de capital es demasiado alto; c) el valor del aumento neto de los activos en la cuenta financiera es demasiado alto; d) el valor del aumento neto de los pasivos en la cuenta financiera es demasiado bajo.

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

Cuadro I.2

Cuenta corriente y cuenta de capital. cuarto trimestre de 2021

	IV trim. 2020		IV trim. 2021		Variación interanual
	Millones de dólares				
1. Cuenta corriente (1)		-1.235		373	1.607
1.A.a Bienes		1.295		3.627	2.332
Exportaciones		12.730		19.655	6.925
Importaciones		11.435		16.027	4.593
1.A.b Servicios		-618		-1.308	-690
Exportaciones		2.065		2.867	802
Importaciones		2.683		4.175	1.492
1.B Ingreso primario		-2.091		-2.355	-264
1.B.1 Remuneración de empleados		-22		-28	-5
1.B.2 Renta de la inversión		-2.069		-2.327	-258
1.C Ingreso secundario		179		408	229
2. Cuenta de capital (2)		45		37	-8
Necesidad (-) / capacidad (+) de financiamiento (1) + (2)		-1.190		409	1.599

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

La cuenta corriente del cuarto trimestre de 2021 registró una variación positiva de US\$ 1.607 millones con respecto al resultado registrado en igual trimestre del año anterior. Este incremento estuvo determinado principalmente por un mayor saldo comercial en el intercambio de bienes –aumentó en US\$ 2.332 millones–, mientras que el resultado del intercambio de servicios se redujo en US\$ 690 millones. En la cuenta ingreso primario se observó un deterioro de US\$ 264 millones. Por su parte, el saldo del ingreso secundario aumentó US\$ 229 millones.

En consecuencia, para la totalidad de 2021 se estimó un superávit de la cuenta corriente de US\$ 6.800 millones, lo que implicó una variación positiva de US\$ 3.487 millones con respecto al saldo por este mismo concepto registrado en 2020. Este cambio respondió fundamentalmente al mayor saldo obtenido en el intercambio de bienes, compensado parcialmente por el mayor déficit registrado en el comercio de servicios. La cuenta de ingreso primario también presentó un importante saldo negativo, pero levemente menor que en el año inmediato anterior. El ingreso secundario, por su parte, volvió a registrar un saldo positivo.

A lo largo de 2021, el resultado de la cuenta corriente neto del aporte de la cuenta de capital generó una capacidad de financiamiento por US\$ 7.033 millones.

Cuadro I.3 Financiamiento externo neto. Cuarto trimestre de 2020 y 2021

	IV trim. 2020	IV trim. 2021	Variación interanual
Millones de dólares			
Necesidad (-) / capacidad (+) de financiamiento	-1.190	409	1.599
Cuenta financiera	-1.066	154	1.221
Adquisición neta de activos financieros	1.414	34	-1.380
3.1 Inversión directa (en el exterior)	353	340	-13
3.2 Inversión de cartera	-176	630	806
3.3 Derivados financieros (distintos de reserva)	7	-12	-19
3.4 Otra inversión	4.040	2.716	-1.324
3.5 Activos de reserva	-2.809	-3.640	-831
Emisión neta de pasivos	2.481	-120	-2.601
3.1 Inversión directa (en el país)	1.323	1.088	-235
3.2 Inversión de cartera	849	670	-179
3.3 Derivados financieros (distintos de reserva)	0	1	1
3.4 Otra inversión	309	-1.879	-2.189
Errores y omisiones	124	-255	-379

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 Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.; BCRA.

Durante el cuarto trimestre, la cuenta financiera registró un egreso neto de capitales de US\$ 154 millones, producto del incremento neto de activos financieros por US\$ 34 millones y de una cancelación neta de pasivos por US\$ 120 millones.

La adquisición neta de activos externos se concentró, sobre todo, en la actividad del sector institucional Otros sectores, que expandió sus activos externos durante el trimestre en US\$ 3.251 millones. La mayor parte de dicho monto (US\$ 2.278 millones, equivalente al 70%) se clasifica dentro de la categoría Otra inversión, mientras que el remanente corresponde a Inversión de cartera (US\$ 629 millones) y a Inversión directa (US\$ 344 millones). Tanto las Sociedades captadoras de depósitos como el Gobierno general registraron incrementos de menor magnitud, equivalentes a US\$ 330 millones y US\$ 93 millones, respectivamente. Por su parte, el Banco Central redujo sus activos de reserva por transacciones de balanza de pagos en US\$ 3.640 millones.

La menor emisión neta de pasivos durante este mismo período se explica, por un lado, como resultado de la importante disminución de los pasivos de Otros sectores (US\$ 1.291 millones), compensada por transacciones entre residentes y no residentes de instrumentos financieros del Gobierno general y de las Sociedades captadoras de depósitos por US\$ 1.095 millones y US\$ 76 millones, respectivamente.

Gráfico I.1 Evolución trimestral de las necesidades de financiamiento externo neto - Años 2017-2021

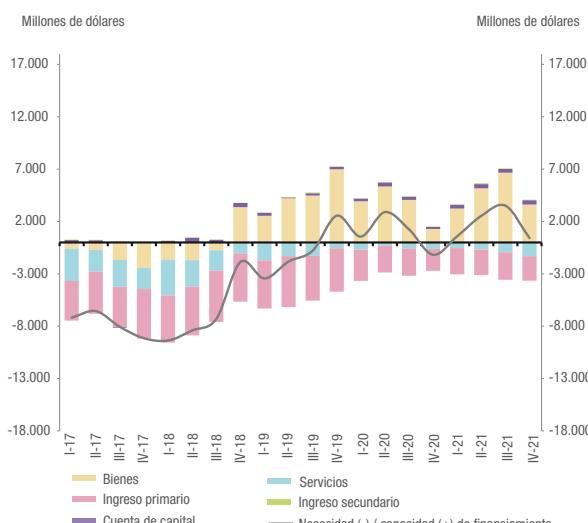
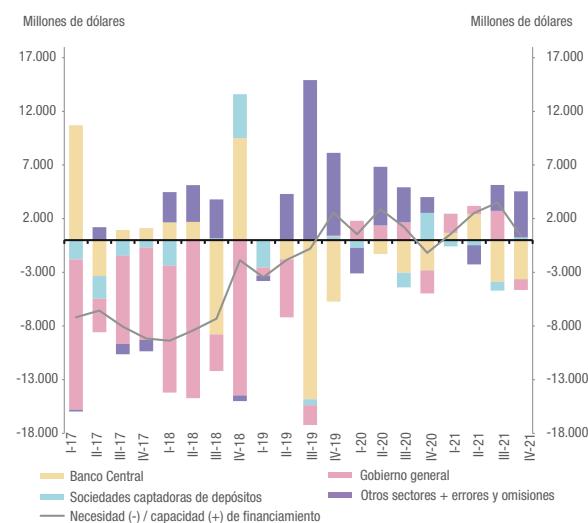


Gráfico I.2 Financiamiento externo neto trimestral por sector institucional - Años 2017-2021



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

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

1.

Cuenta corriente

Gráfico I.3

Apertura de la cuenta corriente. Cuarto trimestre de 2021

4º trim. 2021			
Cuenta corriente		Bienes	
373		3.627 ▲ 2.332	
Millones de dólares		19.655 ▲ 6.925	16.027 ▲ 4.593
Exportaciones		Importaciones	
Servicios		-1.308 ▼ -690	
2.867 ▲ 802		4.175 ▲ 1.492	
Exportaciones		Importaciones	
Ingreso primario		-2.355 ▼ -264	
-28 ▼ -5		-2.327 ▼ -258	
Remuneración de empleados		Renta de la inversión	
Ingreso secundario		408 ▲ 229	
783 ▲ 195		376 ▼ -34	
Crédito		Débito	

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

1.A.a

Bienes²

Gráfico I.4

Conciliación entre los datos del comercio exterior y los bienes totales de la balanza de pagos.
Cuarto trimestre y total anual de 2021

4º trim. 2021		Millones de dólares	Diferencia ia.
Exportaciones	Estadísticas del comercio de bienes en <i>Intercambio comercial argentino</i> (FOB)	19.641	▲ 6.922
	Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	14	▲ 3
	Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	19.655	▲ 6.925
Importaciones	Estadísticas del comercio de bienes en <i>Intercambio comercial argentino</i> (CIF)	17.230	▲ 5.203
	Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	-1.134	▼ -593
	Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	-69	▼ -17
	Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	16.027	▲ 4.593
Saldo de bienes	Estadísticas del comercio de bienes en <i>Intercambio comercial argentino</i>	2.411	▲ 1.719
	Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	14	▲ 3
	Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	1.134	▲ 593
	Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	69	▲ 17
	Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	3.627	▲ 2.332

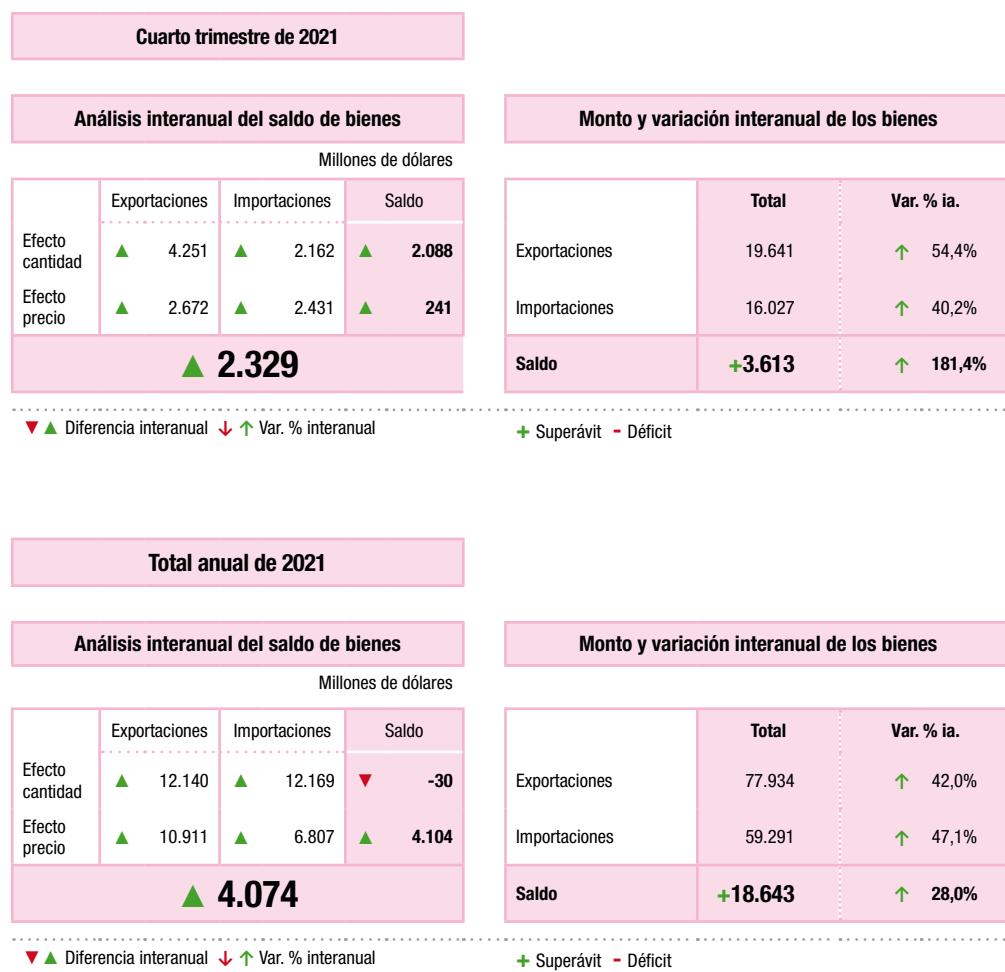
Año 2021		Millones de dólares	Diferencia ia.
Exportaciones	Estadísticas del comercio de bienes en <i>Intercambio comercial argentino</i> (FOB)	77.934	▲ 23.050
	Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	52	▼ -9
	Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	77.987	▲ 23.041
Importaciones	Estadísticas del comercio de bienes en <i>Intercambio comercial argentino</i> (CIF)	63.184	▲ 20.828
	Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	-3.632	▼ -1.770
	Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	-261	▼ -82
	Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	59.291	▲ 18.976
Saldo de bienes	Estadísticas del comercio de bienes en <i>Intercambio comercial argentino</i>	14.751	▲ 2.222
	Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	52	▼ -9
	Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	3.632	▲ 1.770
	Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	261	▲ 82
	Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	18.696	▲ 4.065

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

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

Gráfico I.5

Análisis del comercio de bienes (excluye bienes en compraventa).
Cuarto trimestre y total anual de 2021



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

En el cuarto trimestre de 2021 el superávit de bienes aumentó US\$ 2.329 millones respecto del mismo período del año anterior, debido a un efecto cantidad positivo de US\$ 2.088 millones y un efecto precio positivo de US\$ 241 millones. La variación en la cantidad de exportaciones fue positiva en US\$ 4.251 millones y la de precios en US\$ 2.672 millones. Las importaciones tuvieron un incremento de US\$ 2.162 millones por efecto de las cantidades y de US\$ 2.431 millones por efecto de los precios.

En 2021 el superávit de bienes aumentó US\$ 4.074 millones respecto del año anterior, explicado por un efecto cantidad negativo de US\$ 30 millones y un efecto precio positivo de US\$ 4.104 millones. La variación en la cantidad de exportaciones fue positiva en US\$ 12.140 millones y la de precios en US\$ 10.911 millones. Las importaciones tuvieron un incremento de US\$ 12.169 millones por efecto de las cantidades y de US\$ 6.807 millones por efecto de los precios.

Gráfico I.6

Descomposición de la variación nominal interanual del saldo de la balanza comercial de bienes en variaciones de precio y cantidad. Cuarto trimestre 2016-cuarto trimestre 2021

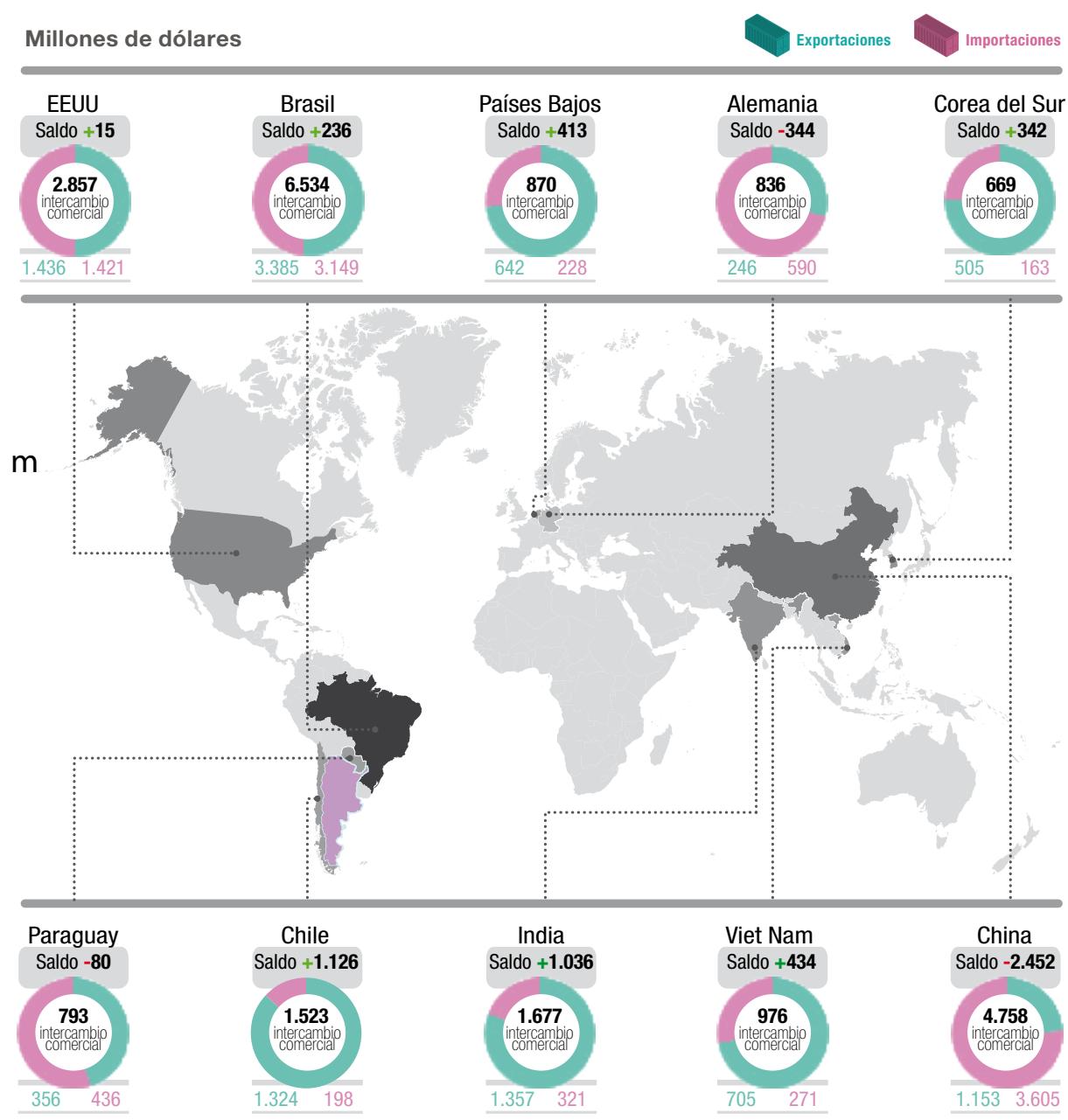


Nota: las cifras de ventas al exterior de bienes excluyen el valor de las exportaciones netas de bienes en compraventa.

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

Gráfico I.7

Principales socios comerciales. Intercambio comercial y saldo por país. Cuarto trimestre de 2021

**Mayores déficits**

País	Exportaciones	Importaciones	Saldo
China	1.153	3.605	-2.452
Alemania	246	590	-344
Tailandia	93	381	-288

Mayores superávits

País	Exportaciones	Importaciones	Saldo
Chile	1.324	198	1.126
India	1.357	321	1.036
Perú	577	54	523

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

Los diez principales socios comerciales durante el cuarto trimestre de 2021 fueron Brasil, China, Estados Unidos, India, Chile, Viet Nam, Países Bajos, Alemania, Paraguay y Corea del Sur, que en conjunto sumaron el 60,3% del comercio exterior de bienes del país (exportaciones + importaciones), el cual alcanzó US\$ 35.668 millones. Los países con los que se registraron los mayores superávits fueron Chile (US\$ 1.126 millones), India (US\$ 1.036 millones) y Perú (US\$ 523 millones). El mayor déficit se registró con China (US\$ 2.452 millones), seguido por Alemania (US\$ 344 millones) y Tailandia (US\$ 288 millones).

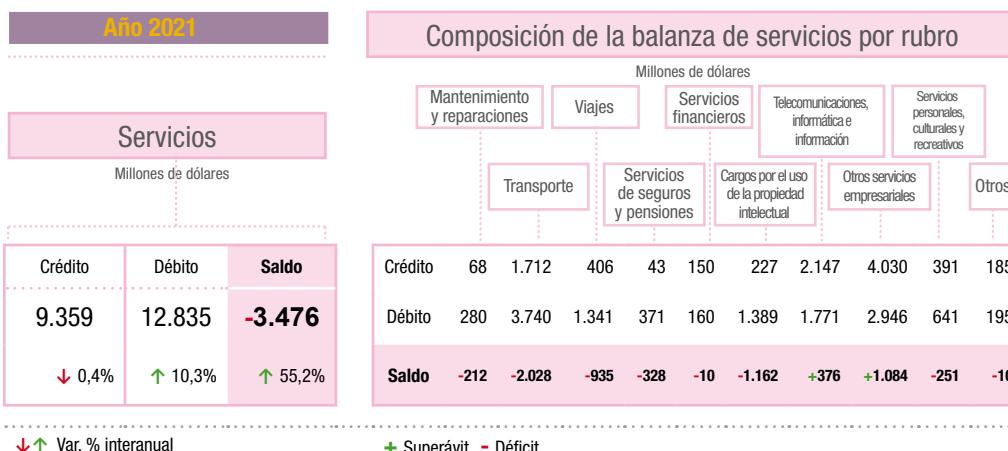
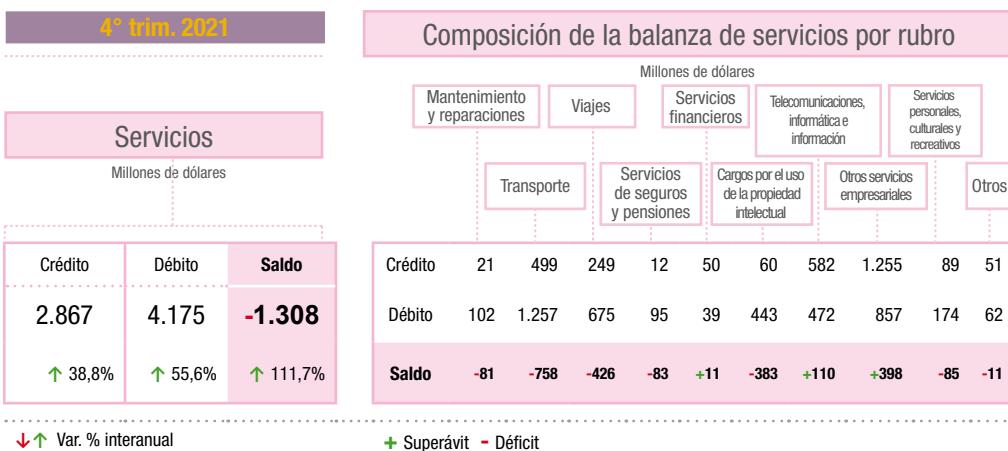
Durante 2021, los 10 principales socios comerciales fueron Brasil, China, Estados Unidos, India, Chile, Viet Nam, Paraguay, Países Bajos, Alemania y España que en conjunto sumaron 58,9% del comercio exterior total de bienes de Argentina, el cual alcanzó U\$S 137.225 millones. Los países con los que se registraron los mayores superávits en 2021 fueron Chile, India y Países Bajos y los mayores déficits se verificaron con China, Alemania y Paraguay.

1.A.b

Servicios

Gráfico I.8

Cuenta de servicios y composición por rubro. Cuarto trimestre de 2021 y total anual 2021



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

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

El saldo de servicios del cuarto trimestre de 2021 resultó negativo en US\$ 1.308 millones, lo que implicó un aumento del déficit de US\$ 690 millones con respecto al mismo período de 2020. Este incremento se explicó principalmente por la suba del déficit registrado en transporte (US\$ 494 millones), viajes (US\$ 297 millones) y cargos por el uso de la propiedad intelectual (CUPI) (US\$ 109 millones), que fue parcialmente compensada por la mejora en otros servicios empresariales (US\$ 256 millones). El crédito de servicios se estimó en US\$ 2.867 millones y el débito en US\$ 4.175 millones, lo que significó una suba con respecto a igual trimestre del año anterior de US\$ 802 millones y US\$ 1.492 millones, respectivamente. El crecimiento del crédito fue determinado, principalmente, por la evolución de las cuentas otros servicios empresariales, transporte y viajes, mientras que la suba del débito se debió principalmente al aumento de las cuentas transporte y viajes.

El intercambio comercial de servicios (exportaciones + importaciones) alcanzó un total de US\$ 7.042 millones, lo que implicó un aumento de 48,3% respecto al mismo período del año anterior.

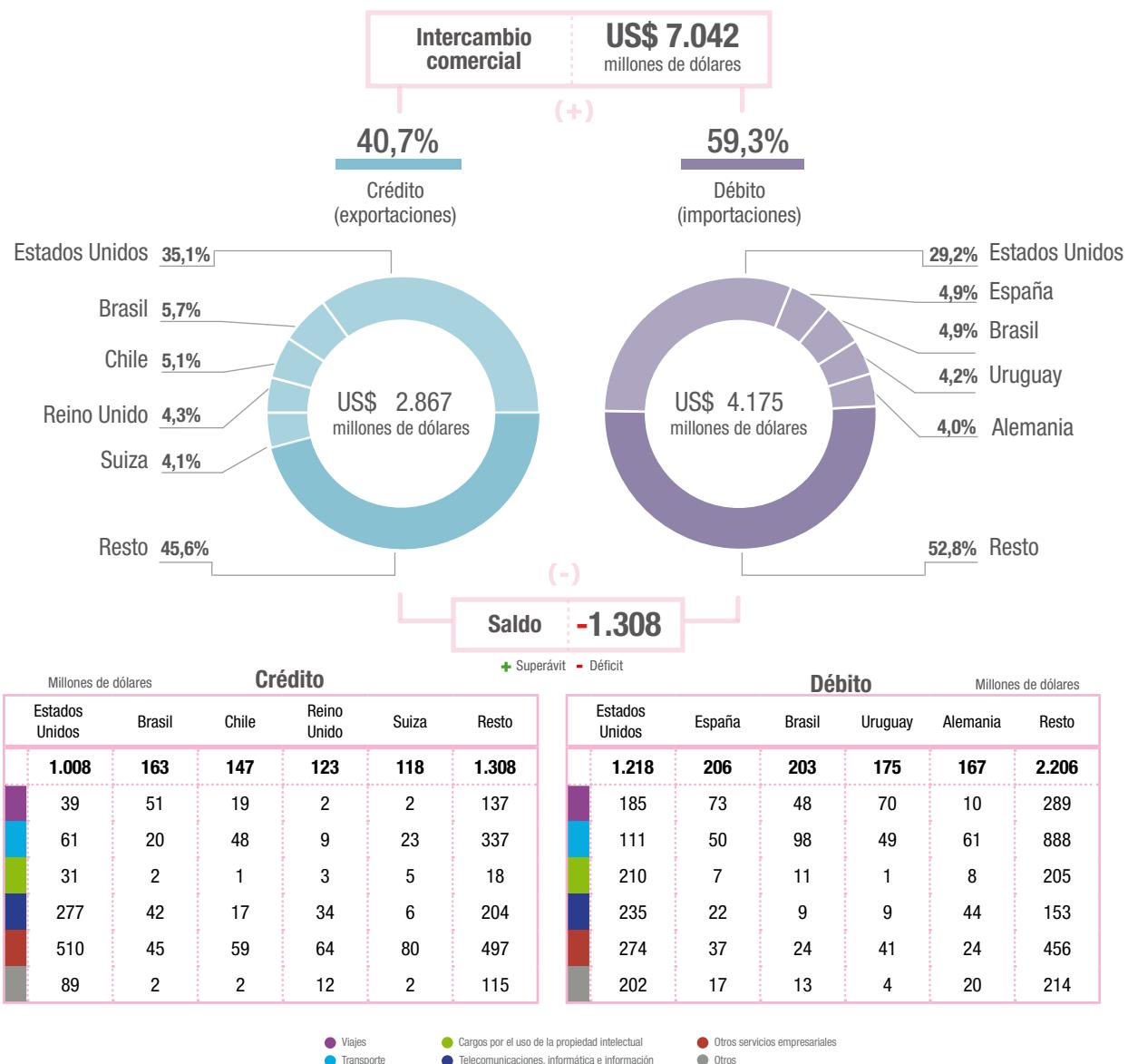
El principal destino y origen de los servicios durante el cuarto trimestre de 2021 fue Estados Unidos, que representó 35,1% de las ventas y 29,2% de las compras al exterior. Otros destinos destacados fueron Brasil, Chile, Reino Unido y Suiza, los cuales junto con Estados Unidos sumaron el 54,4% del total de exportaciones de servicios del país. En cuanto a los proveedores, siguen en importancia a Estados Unidos: España, Brasil, Uruguay y Alemania. Estos cinco países explicaron el 47,2% de las importaciones de servicios de Argentina.

En 2021 la balanza de servicios presentó un saldo negativo de US\$ 3.476 millones, lo que significó un aumento del déficit de US\$ 1.236 millones con respecto a 2020. La mayor parte de este aumento se explica por la evolución negativa del saldo de transporte originado en una mayor dinámica del intercambio comercial con el exterior y un aumento de los costos de los fletes.

Los principales destinos de las exportaciones de servicios en 2021 fueron Estados Unidos, Brasil, Reino Unido, Chile e Irlanda, que en conjunto sumaron el 54,5% del total exportado. Los principales proveedores de servicios en el año fueron Estados Unidos, Brasil, Alemania, España y Reino Unido, que en conjunto sumaron el 48,7% del total importado.

Gráfico I.9

Exportaciones e importaciones de servicios. Monto y participación porcentual de los principales países por rubro. Cuarto trimestre de 2021



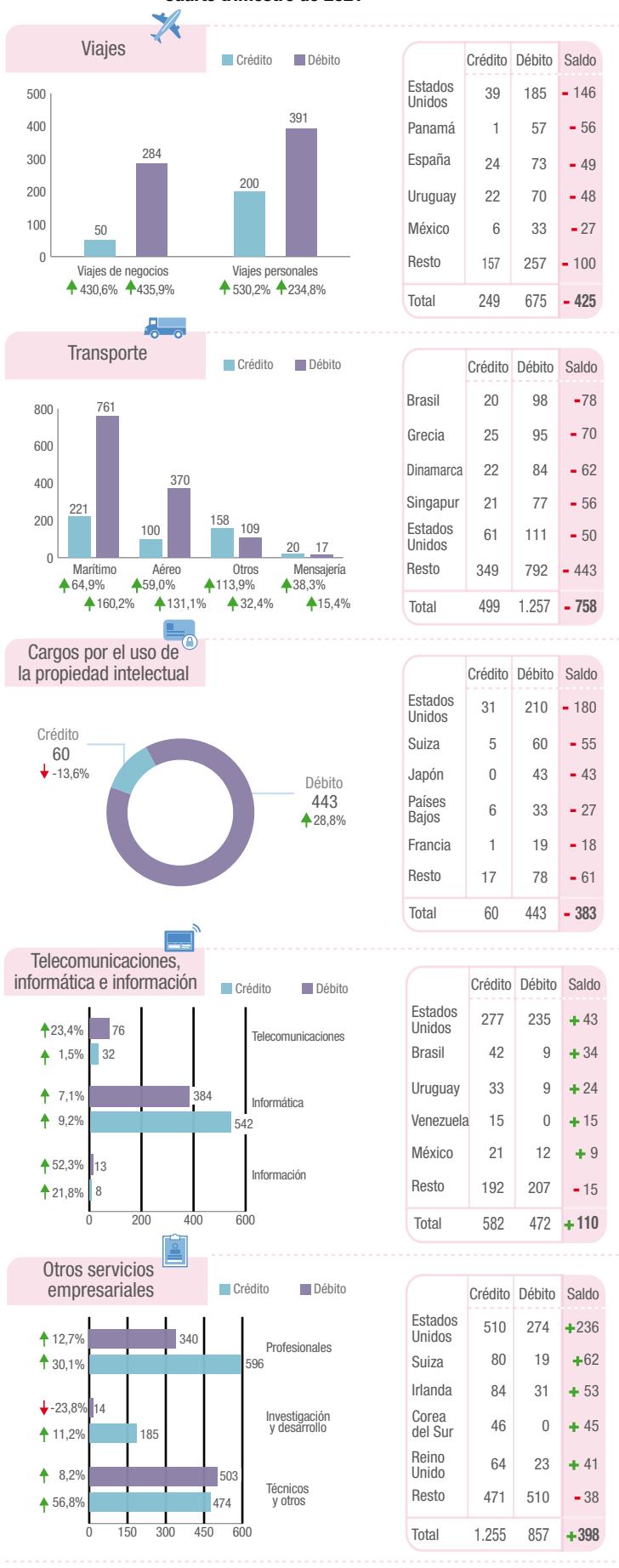
Nota: la categoría Otros incluye servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros, mantenimiento y reparaciones n.i.o.p., construcción, servicios de seguros y pensiones, servicios financieros, servicios personales, culturales y recreativos y bienes y servicios del gobierno n.i.o.p.

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

Gráfico I.10

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

Cuarto trimestre de 2021



Se estimó un saldo deficitario de viajes de US\$ 425 millones para el cuarto trimestre de 2021, US\$ 297 millones mayor que el registrado en igual trimestre del año anterior. Tanto el crédito como el débito de la cuenta mostraron aumentos significativos debido a las mayores facilidades para el movimiento internacional de pasajeros tanto en Argentina como en el exterior.

Se estimó un saldo deficitario del rubro transporte de US\$ 758 millones, lo que implicó una suba del déficit de US\$ 494 millones con respecto a igual trimestre del año anterior. Este resultado se explica principalmente por el aumento en los egresos netos por fletes impulsados por las mayores importaciones y, en menor medida, por el aumento del déficit de la cuenta pasajes ocasionado por el incremento en la actividad aerocomercial.

Para el cuarto trimestre de 2021, los cargos por el uso de la propiedad intelectual (CUPI) arrojaron un déficit de US\$ 383 millones, US\$ 109 millones mayor al registrado en igual trimestre del año anterior, acompañando el mayor nivel de actividad de la economía.

En el cuarto trimestre de 2021, los servicios de telecomunicaciones, informática e información presentaron un superávit de US\$ 110 millones, lo que implicó una suba interanual de US\$ 3 millones, explicada principalmente por el comportamiento del saldo de servicios de informática (principal componente del rubro).

Se estimó, para el cuarto trimestre de 2021, un superávit de US\$ 398 millones para la cuenta otros servicios empresariales, US\$ 256 millones más que en el mismo trimestre del año anterior. Esto se explica principalmente por los aumentos registrados en el crédito de servicios técnicos, relacionados con el comercio y otros servicios empresariales y de servicios profesionales y de consultoría en administración de empresas.

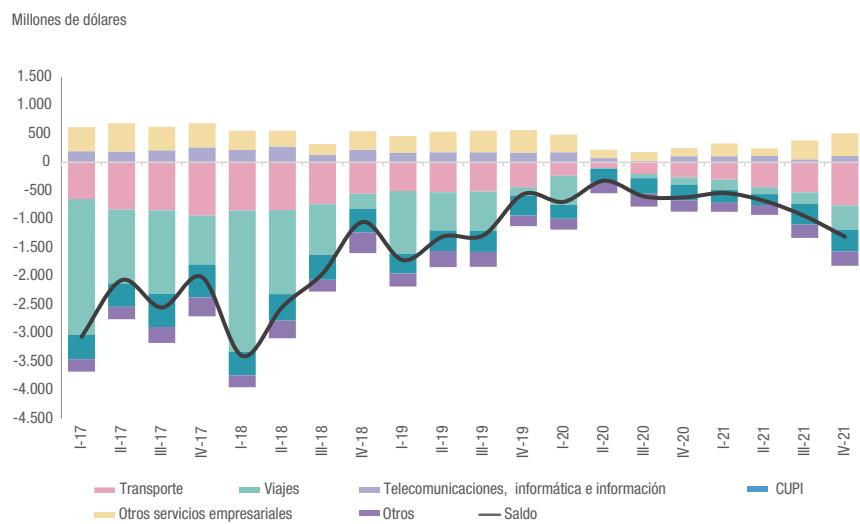
■ Crédito (exportaciones) ■ Débito (importaciones) ■ + Superávit ■ - Déficit ■ ↑ Var. % interanual

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

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

Gráfico I.11

Evolución de saldos de la balanza de servicios por principales rubros. Primer trimestre 2017-cuarto trimestre 2021



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

1.B

Ingreso primario

Gráfico I.12

Cuenta de ingreso primario. Cuarto trimestre de 2021

4º trim. 2021		Ingreso primario				-2.355 ▼ -264		
		Crédito	626	Débito	2.980	Crédito	Débito	
1.B.1 Remuneración de empleados	Saldo	-28		Saldo	-2.327		1.B.3 Otro ingreso primario	
Diferencia interanual	▼-5			Diferencia interanual	▼ -258		Saldo	-
Crédito	Débito			Crédito	Débito		Diferencia interanual	-
19	47			607	2.933		Crédito	Débito
		1.B.2 Renta de la inversión		1.B.2.1 Inversión directa		1.B.2.2 Inversión de cartera		
		Saldo		Saldo		Saldo		
		-1.157		-414		-757		
		Diferencia interanual		Diferencia interanual		Diferencia interanual		
		▼ -286		▼ -167		▲ 196		
		Crédito	Débito	Crédito	Débito	Crédito	Débito	
		221	1.378	243	657	141	898	
1.B.2.2.1 Utilidades y dividendos		1.B.2.2.1 Dividendos		1.B.2.3 Otra inversión		1.B.2.4 Activos de reservas		
221		47		141		1		
1.184		0		898		-		
1.8.2.1.2 Intereses		1.B.2.2.2 Intereses		1.B.2.3.2 Intereses		1.B.2.4.2 Intereses		
-194		196		141		1		
		657		898		-		
+ Superávit - Déficit ▲ Diferencia interanual								

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

En el cuarto trimestre de 2021, la cuenta ingreso primario arrojó un saldo negativo de US\$ 2.355 millones, explicado fundamentalmente por el déficit en la renta de la Inversión por US\$ 2.327 millones. Dicho saldo negativo se originó en la combinación de los déficits registrados tanto en la subcuenta de Inversión directa (US\$ 1.157 millones) como en Otra inversión (US\$ 757 millones) y en Inversión de cartera (US\$ 414 millones).

Por otro lado, la cuenta remuneración de empleados registró un déficit de US\$ 28 millones.

Respecto al mismo trimestre del año anterior, el déficit de la cuenta ingreso primario aumentó en US\$ 264 millones, explicado fundamentalmente por una profundización del déficit en las subcuentas de inversión directa en US\$ 286 millones, (originado en un mayor devengamiento de utilidades y dividendos) y en la de inversión de cartera por US\$ 167 millones (principalmente por el incremento de los intereses devengados de los títulos de deuda del Gobierno Nacional).

Gráfico I.13

Evolución de la cuenta ingreso primario por tipo de renta. Primer trimestre 2015-cuarto trimestre 2021



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

1.C

Ingreso secundario

Gráfico I.14

Cuenta de ingreso secundario. Cuarto trimestre y total anual de 2021

Cuarto trimestre de 2021			Componentes del ingreso secundario			
			Millones de dólares			
Ingreso	Egreso	Saldo	Gobierno general	392	108	+ 284 ↑ 33,3%
783 ▲ 195	376 ▼ -34	+408 ▲ 229	Impuestos corrientes	376	0	+ 376 ↑ 35,0%
			Otras transferencias corrientes	15	108	- 93 ↑ 40,7%
			Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	392	268	+ 124 ↓ -464,2%
			Transferencias personales	248	95	+ 152 ↑ 149,9%
			Otras transferencias corrientes	144	172	- 28 ↓ -70,1%
Total anual de 2021			Componentes del ingreso secundario			
			Millones de dólares			
Ingreso	Egreso	Saldo	Gobierno general	1.527	270	+ 1.257 ↑ 22,7%
2.897 ▲ 559	1.389 ▲ 171	+1.508 ▲ 389	Impuestos corrientes	1.467	0	+ 1.467 ↑ 24,1%
			Otras transferencias corrientes	60	270	- 210 ↑ 33,1%
			Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	1.370	1.119	+ 251 ↑ 165,1%
			Transferencias personales	846	413	+ 433 ↑ 138,3%
			Otras transferencias corrientes	525	706	- 182 ↑ 109,1%

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

El saldo de la cuenta de ingreso secundario para el cuarto trimestre de 2021 se estimó superavitario en US\$ 408 millones y resultó US\$ 229 millones mayor al mismo período de 2020. Esta mejora en el saldo interanual se explica principalmente por el aumento de los impuestos corrientes y la suba del ingreso neto de transferencias personales. Para 2021, el saldo de la cuenta de ingreso secundario se estimó superavitario en 1.508 US\$ millones, US\$ 389 millones mayor al año 2020, debido al aumento de los impuestos corrientes y la suba del ingreso neto de transferencias personales.

2.

Cuenta de capital

Gráfico I.15

Cuenta de capital. Cuarto trimestre y total anual de 2021

Cuarto trimestre de 2021			Componentes de la cuenta de capital			
Cuenta de capital			Componentes de la cuenta de capital			
			Millones de dólares			
Ingreso	Egreso	Saldo		Crédito	Débito	Saldo
38 ▼ -11	2 ▼ -3	+37 ▼ -8	Adquisiciones/Disposiciones brutas de activos no financieros no producidos	8	2	+6 ↓ -69,5%
			Transferencias de capital	31	0	+31 ↑ 23,5%
Total anual de 2021			Componentes de la cuenta de capital			
Cuenta de capital			Componentes de la cuenta de capital			
			Millones de dólares			
Ingreso	Egreso	Saldo		Crédito	Débito	Saldo
253 ▲ 58	20 ▲ 3	+233 ▲ 55	Adquisiciones/Disposiciones brutas de activos no financieros no producidos	94	20	+74 ↑ 16,1%
			Transferencias de capital	159	0	+159 ↑ 39,5%

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

3.

Cuenta financiera

Gráfico I.16

Financiamiento externo neto. Apertura de la cuenta financiera. Cuarto trimestre de 2021

4º trim. 2021			Millones de dólares			
Necesidad (-)/capacidad (+) de financiamiento			Cuenta financiera		+154	▲ 1.221
+409			34	▼ -1.380	-120	▼ 2.601
Millones de dólares			Adquisición neta de activos financieros		Emisión neta de pasivos	
▲ 1.599						

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

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

La capacidad neta de financiamiento en el trimestre bajo análisis se estimó en US\$ 409 millones. La cuenta financiera dio como resultado un egreso neto de capitales de US\$ 154 millones, producto del aumento registrado en la adquisición neta de activos financieros por US\$ 34 millones, y de una disminución neta en los pasivos por US\$ 120 millones.

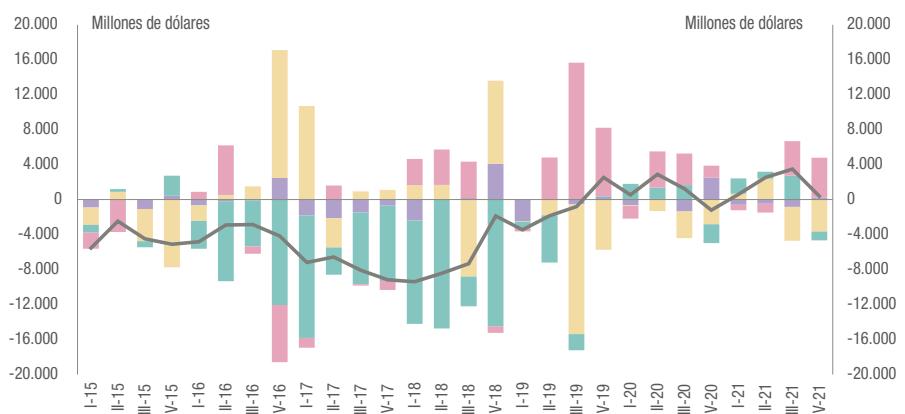
El aumento neto de los activos externos se explicó principalmente por el comportamiento del sector institucional Otros sectores, que incrementó sus activos en US\$ 3.251 millones, mediante la suba observada en las categorías Otra inversión por US\$ 2.278 millones, Inversión de cartera por US\$ 629 millones e Inversión directa por US\$ 344 millones. Por su parte, las Sociedades captadoras de depósitos aumentaron sus activos externos netos en US\$ 330 millones, mientras el Gobierno general lo hizo por un monto de US\$ 93 millones. Por el contrario, el Banco Central disminuyó sus activos externos en US\$ 3.640 millones por transacciones de balanza de pagos, de los cuales US\$ 1.854 millones se originaron por la provisión de las divisas necesarias para afrontar el pago de vencimientos de la deuda mantenida con el Fondo Monetario Internacional a través del acuerdo Stand by definido en 2018.

La disminución en los pasivos netos se explicó por el comportamiento diferencial entre el sector institucional Otros sectores y el Gobierno general. En efecto, mientras se estima que el primero disminuyó sus pasivos en US\$ 1.291 millones, el segundo los incrementó en US\$ 1.095 millones. Adicionalmente, las Sociedades captadoras de depósitos también incrementaron sus pasivos en US\$ 76 millones.

Los errores y omisiones se estimaron en US\$ -255 millones.

Gráfico I.17

Financiamiento externo neto por sector institucional. Primer trimestre 2015-cuarto trimestre 2021



	4º trim. 2015	4º trim. 2016	4º trim. 2017	4º trim. 2018	4º trim. 2019	4º trim. 2020	4º trim. 2021
S121	-7.698	14.629	1.116	9.507	-5.733	-2.809	-3.640
S122	448	2.468	-682	4.096	345	2.532	254
S13	2.291	-12.049	-8.624	-14.463	75	-2.149	-1.002
S1Z	-24	-6.520	-1.009	-774	7.789	1.359	4.542
CF	-4.984	-1.473	-9.200	-1.635	2.476	-1.066	+154
v.ia.	▼ -1.901	▲ 3.511	▼ -7.726	▲ 7.565	▲ 4.111	▼ -3.542	▲ 1.221
NNF (-) / CNF (+)	-5.100	-4.170	-9.157	-1.875	2.548	-1.190	+409
v.ia.	▼ -3.161	▲ 930	▼ -4.987	▲ 7.282	▲ 4.423	▼ -3.738	▲ 1.599

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

CF. Cuenta financiera - **NNF** Necesidad neta de financiamiento. - **CNF.** Capacidad neta de financiamiento

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

Gráfico I.18

Apertura de la cuenta financiera, por categoría funcional y sector propietario del activo y/o pasivo externo. Cuarto trimestre de 2021

Categoría funcional		Sector propietario								Saldo CF		
		Adquisición neta de activos financieros				Emisión neta de pasivos						
		S121	S122	S13	S1Z	Total	S121	S122	S13	S1Z	Total	
	Inversión directa	0	-4	0	344	340 ▼ -13	0	522	0	566	1.088 ▼ -235	-748 ▲ 222
	Inversión de cartera	0	-2	3	629	630 ▲ 806	0	-56	820	-94	670 ▼ -179	-40 ▲ 985
	Derivados financieros	0	-12	0	0	-12 ▼ -19	0	0	1	0	1 ▲ 1	-13 ▼ -20
	Otra inversión	0	348	90	2.278	2.716 ▼ -1.324	0	-390	274	-1.764	-1.879 ▼ -2.189	+4.595 ▲ 865
	Activos de reserva	-3.640				-3.640 ▼ -831					-3.640 ▼ -831	
	Total	-3.640	330	93	3.251	34 ▼ -1.380	0	76	1.095	-1.291	-120 ▼ -2.601	+154 ▲ 1.221
		▼ -831	▼ -1.243	▲ 90	▲ 604		0	▲ 1.035	▼ -1.056	▼ -2.579		

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

S121. Banco Central

S122. Sociedades captadoras de depósitos

S13. Gobierno general

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

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

Inversión directa

En el cuarto trimestre de 2021, la Inversión directa registró un ingreso neto de capitales de US\$ 748 millones, lo que implica un menor ingreso neto por US\$ 222 millones que el estimado para el mismo trimestre del año anterior. La adquisición neta de activos financieros de Inversión directa se estimó en US\$ 340 millones, explicada casi en su totalidad por el incremento en las participaciones de capital y en fondos de inversión por parte de Otros sectores. Asimismo, la emisión neta de pasivos externos asociada a esta categoría funcional se estimó en US\$ 1.088 millones, debido a mayores participaciones de capital y fondos de inversión, tanto de parte de las Sociedades captadoras de depósitos como de Otros sectores. Este último sector institucional también registró una disminución en instrumentos de deuda con sus casas matrices por US\$ 308 millones.

Inversión de cartera

Durante el cuarto trimestre, la Inversión de cartera registró un ingreso neto de capitales por US\$ 40 millones, lo que implica un menor ingreso neto por US\$ 985 millones que el registrado en el mismo trimestre del año anterior. A su vez, fue producto de un incremento neto de activos externos estimado en US\$ 630 millones y una emisión neta de pasivos por US\$ 670 millones. En el período bajo análisis, el mencionado aumento en la adquisición neta de activos se originó casi en su totalidad por la actividad del sector institucional Otros sectores (US\$ 629 millones). Por su parte, la mayor emisión observada de los pasivos externos clasificados como Inversión de cartera se originó principalmente por la actividad del Gobierno general, que registró un incremento de US\$ 820 millones -motivado principalmente por el mercado secundario de títulos públicos- mientras que tanto Otros sectores como las Sociedades captadoras de depósitos disminuyeron sus emisiones de pasivos externos por este concepto en US\$ 94 millones y US\$ 56 millones, respectivamente.

Derivados financieros

No se observaron operaciones significativas en el mercado secundario que implicaran cambios de tenencia entre residentes y no residentes con Derivados financieros, destacándose únicamente una disminución en los activos de este tipo en manos de las Sociedades captadoras de depósitos por US\$ 12 millones y un incremento de US\$ 1 millón en los pasivos emitidos por el Gobierno general (Valores negociables vinculados al PIB).

Otra inversión

En la categoría funcional Otra inversión, se registró un egreso neto de capitales de US\$ 4.595 millones, US\$ 865 millones más que en igual trimestre del año anterior. La formación neta de activos externos en el trimestre bajo análisis fue de US\$ 2.716 millones, mientras que la emisión neta de pasivos externos por Otra inversión, en el conjunto de los sectores, disminuyó en US\$ 1.879 millones.

Las adquisiciones netas de activos financieros se originaron principalmente por la actividad de Otros sectores, cuyo incremento fue US\$ 2.278 millones, al tiempo que las Sociedades captadoras de depósitos los aumentaron US\$ 348 millones. El Gobierno general también incrementó sus activos externos por US\$ 90 millones, mediante aportes de capital a organismos internacionales.

Por su parte, las emisiones netas de pasivos externos en esta categoría funcional se originaron por la combinación de la operatoria de los distintos sectores. Se observó una disminución en los pasivos de Otros sectores por US\$ 1.764 millones y de las Sociedades captadoras de depósitos por US\$ 390 millones. Asimismo, los pasivos externos del Gobierno general registraron un aumento de US\$ 274 millones.

Activos de reserva

Al 31 de diciembre de 2021, las reservas internacionales alcanzaron US\$ 39.662 millones, lo que implica una disminución de US\$ 3.249 millones con respecto al trimestre inmediato anterior, resultado de una caída en las reservas internacionales por transacciones de balanza de pagos de US\$ 3.640 millones compensada parcialmente por un alza de US\$ 391 millones resultante de cambios de paridades entre monedas.

Gráfico I.19

Cuenta financiera por categoría funcional y por instrumento a valor de mercado. Cuarto trimestre de 2021

4º trim. 2021		Cuenta financiera		154	▲ 1.221	Millones de dólares	
Activos	34	Pasivos	-120			-2.601	
▼ -1.380							
1. Inversión directa		2. Inversión de cartera		3. Derivados financieros		4. Otra inversión	
Saldo	-748	Saldo	-40	Saldo	-13	Saldo	+4.595
Diferencia interanual	▲ 222	Diferencia interanual	▲ 985	Diferencia interanual	▼ -20	Diferencia interanual	▲ 865
Activos	340	Pasivos	670	Activos	1	Activos	-1.879
340	1.088	630	670	-12	1	2.716	-1.879
1.1 Participaciones de capital		2.1 Participación de capital y FCI		4.1 Otras participaciones de capital		4.3 Préstamos	
340	1.396	293	-140	90	-	25	-1.794
1.2 Instrumentos de deuda		2.2 Títulos de deuda		4.2 Moneda y depósitos		4.5 Créditos y anticipos comerciales	
0	-308	337	810	2.592	-262	-	162
+ Egreso neto de capitales - Ingreso neto de capitales ▲ ▼							
Diferencia interanual							
5. Activos de reservas							
Saldo	-3.640	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Diferencia interanual	▼ -831						
-3.640	0						

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

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

Sección II. Posición de inversión internacional

Gráfico II.1

Posición de inversión internacional por categoría funcional y por sector institucional a valor de mercado. Cuarto trimestre de 2021.

Categoría Funcional		Sector propietario										PII	
		Activos					Pasivos						
		\$121	\$122	\$13	\$1Z	Total	\$121	\$122	\$13	\$1Z	Total		
Inversión directa		0	770	0	41.682	42.452 ▲ 403	0	7.020	0	91.907	98.928 ▲ 3.735	-56.476 ▼ -3.332	
Inversión de cartera		0	40	294	80.127	80.460 ▲ 4.333	0	2.121	42.936	17.644	62.700 ▲ 2.263	+17.760 ▲ 2.070	
Derivados financieros		0	0	0	0	0 ▼ -12	0	0	397	0	397 ▲ 207	-397 ▼ -219	
Otra inversión		0	5.869	10.790	238.273	254.932 ▲ 2.746	30.036	1.798	73.606	27.925	133.365 ▼ -2.040	+121.567 ▲ 4.786	
Activos de reserva		39.662	0	0	0	39.662 ▼ -3.249						+39.662 ▼ -3.249	
Total		39.662	6.679	11.084	360.082	417.507 ▲ 4.221	30.036	10.939	116.939	137.477	295.390 ▲ 4.166	+122.117 ▲ 55	
		▼ -3.249	▲ 329	▲ 129	▲ 7.012		▲ 183	▼ -19	▲ 995	▲ 3.006			

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

S121. Banco Central

S122. Sociedades captadoras de depósitos

S13. Gobierno general

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

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

Al 31 de diciembre de 2021, la economía argentina registró una Posición de inversión internacional neta a valor de mercado acreedora de US\$ 122.117 millones, US\$ 55 millones mayor respecto del trimestre anterior. La variación positiva estimada para los activos externos de los residentes superó mínimamente el alza de los pasivos externos registrada durante el trimestre bajo análisis.

En efecto, en esta ocasión los activos externos se estimaron en US\$ 417.507 millones, US\$ 4.221 millones superiores a los registrados en el tercer trimestre de 2021. Este incremento se explica mayormente por el

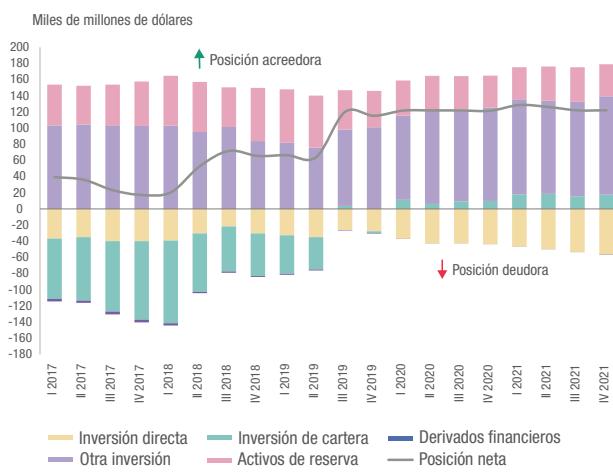
aumento de los activos del sector institucional Otros sectores, por US\$ 7.012 millones compensados por la disminución de Activos de reserva por parte del Banco Central en US\$ 3.249 millones. Los activos de Otros sectores se encuentran asociados en forma significativa a la categoría funcional Otra Inversión, que registró un valor de US\$ 238.273 millones para este sector institucional en el trimestre bajo análisis. Por su parte, también se estimaron aumentos en los activos externos de las Sociedades captadoras de depósitos y del Gobierno general por US\$ 329 millones y US\$ 129 millones, respectivamente.

La estructura de activos externos por sector propietario se mantuvo estable respecto a lo señalado en informes anteriores, con variaciones marginales: 86,2% de los activos correspondió a Otros sectores; 9,5% al Banco Central; 2,7% al Gobierno general, y 1,6% a Sociedades captadoras de depósitos.

Los pasivos externos se estimaron en US\$ 295.390 millones, US\$ 4.166 millones más que en el trimestre anterior. Se destacó en este período el incremento de los pasivos externos de Otros sectores por US\$ 3.006 millones y del Gobierno general por US\$ 995 millones.

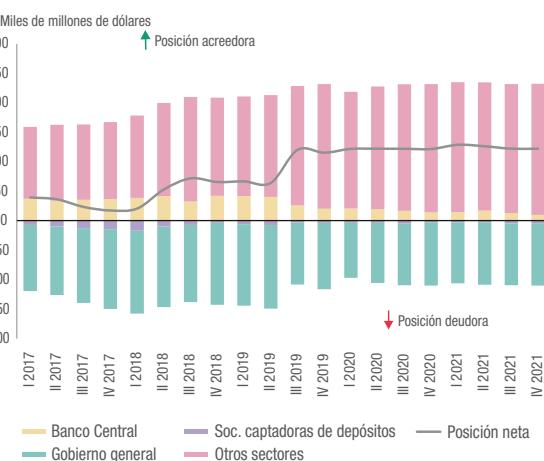
De la totalidad de los pasivos externos estimados a fin de período, 46,5% correspondió a Otros sectores; el 39,6% al Gobierno general y 10,2% al Banco Central. Por su parte, las Sociedades captadoras de depósitos registraron una participación de menor magnitud, de solo el 3,7%.

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



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

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



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

Gráfico II.4

Factores que explican la variación de la PII neta, activos financieros y pasivos a valor de mercado. Cuarto trimestre de 2021 y total anual de 2021

4º trim. 2021		Saldo inicial	Transacciones financieras	Variación de precios	Variación de TC	Otras var. de volumen	Millones de dólares
A. Activos	413.286		34	3.457	730	-	417.507
L. Pasivos	291.224		-120	1.894	2.392	-	295.390
B90. PII neta (A-L)	122.061		154	1.563	-1.662	-	122.117
Anual 2021		Saldo inicial	Transacciones financieras	Variación de precios	Variación de TC	Otras var. de volumen	Millones de dólares
A. Activos	399.280		10.346	7.885	-5	-	417.507
L. Pasivos	277.766		5.268	6.768	5.238	350	295.390
B90. PII neta (A-L)	121.514		5.078	1.117	-5.243	-350	122.117

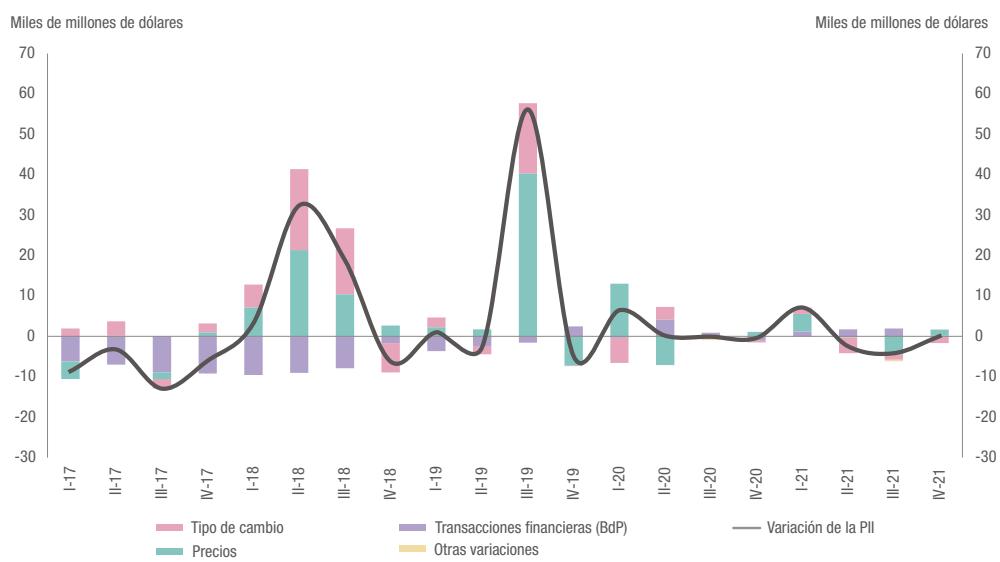
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

En el trimestre analizado, la variación en la PII fue afectada en forma positiva por las variaciones de precios y en forma negativa por las variaciones registradas en los tipos de cambio. Las primeras influyeron especialmente sobre el valor de los activos, ya que implicaron un alza de US\$ 3.457 millones. Los pasivos, por su parte, se vieron afectados en forma parecida por ambas variables, ya que el tipo de cambio influyó positivamente en el valor de estos en US\$ 2.392 millones en tanto que las variaciones de precios lo hicieron en US\$ 1.894 millones. Adicionalmente, en este trimestre no se registraron otras variaciones de volumen.

En 2021, la variación en la PII fue explicada por transacciones financieras, que generaron un incremento por US\$ 5.078 millones y por las variaciones de precios, que resultaron en un aumento por US\$ 1.117 millones. Ello fue contrarrestado parcialmente por variaciones de tipo de cambio que implicaron una caída en US\$ 5.243 millones y otras variaciones de volumen por US\$ 350 millones.

Gráfico II.5

Composición de la variación de la posición de inversión internacional a valor de mercado.
Primer trimestre 2017-cuarto trimestre 2021



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

Gráfico II.6

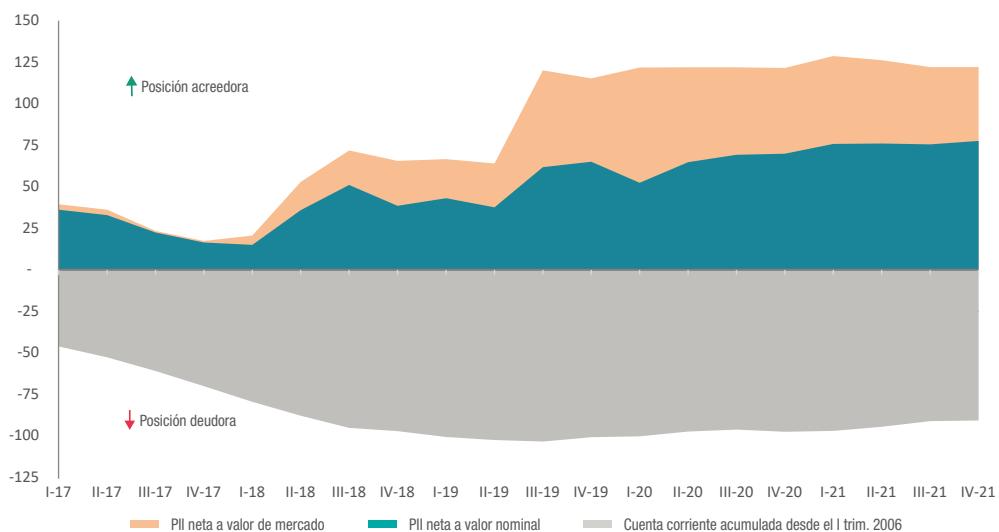
Posición de inversión internacional por categoría funcional y sector institucional.
Cuarto trimestre de 2021

Valor de mercado		Millones de dólares			Valor nominal residual	
417.507 ▲ 4.221	39.662	39.662	S121. Banco Central	Activos de reservas	39.662	39.662
	770	770		Inversión directa		770
	6.679	40	S122. Sociedades captadoras de depósitos	Inversión de cartera	6.679	40
	0	0		Derivados financieros		0
	5.869	5.869		Otra inversión		5.869
	294	294	S13. Gobierno general	Inversión de cartera	11.084	294
	10.790	10.790		Otra inversión		10.790
	41.682	41.682	S1Z. Otros sectores	Inversión directa		41.682
	360.082	80.127		Inversión de cartera	360.082	80.127
	238.273	238.273		Otra inversión		238.273
295.390 ▲ 4.166	0	0	S121. Banco Central	Inversión de cartera	30.036	0
	30.036	0		Derivados financieros		30.036
	30.036	30.036		Otra inversión		30.036
	7.020	7.020	S122. Sociedades captadoras de depósitos	Inversión directa		7.020
	2.121	2.121		Inversión de cartera	10.939	2.207
	0	0		Derivados financieros		0
	1.798	1.798		Otra inversión		1.798
	42.936	42.936	S13. Gobierno general	Inversión de cartera	116.939	86.896
	397	397		Derivados financieros		397
	73.606	73.606		Otra inversión		73.606
122.117 ▲ 55	91.907	91.907	S1Z. Otros sectores	Inversión directa		91.907
	137.477	17.644		Inversión de cartera	137.477	18.087
	27.925	27.925		Otra inversión		27.925
	9.627	9.627	S121. Banco Central		9.627	9.627
	-4.260	-4.260	S122. Sociedades captadoras de depósitos		-4.260	-4.260
	▲ 347		S13. Gobierno general		▲ 347	
	-105.855	-105.855	S1Z. Otros sectores		-105.855	-105.855
	▲ 4.006				▲ 4.006	
	222.605	222.605	B.90 PII neta (A-L)		222.605	222.605
PII		Posición de inversión internacional neta			PII	

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

Gráfico II.7**Posición de inversión internacional. Primer trimestre 2017- cuarto trimestre 2021**

Miles de millones de dólares



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

Gráfico II.8**Posición de inversión internacional por categoría funcional e instrumento a valor de mercado. Cuarto trimestre de 2021**

		4º trim. 2021								Millones de dólares	
		B.90 Posición de inversión internacional neta +122.117 ▲ 55									
A - Activos		417.507		▲ 4.221				L - Pasivos		295.390 ▲ 4.166	
1. Inversión directa						3. Derivados financieros		4. Otra inversión		5. Activos de reservas	
Saldo	-56.476	Saldo	+17.760	Saldo	-397	Saldo	+121.567	Saldo	+39.662	Saldo	+122.117 ▲ 55
diferencia trimestral	▼ -3.332	diferencia trimestral	▲ 2.070	diferencia trimestral	▼ -219	diferencia trimestral	▲ 4.786	diferencia trimestral	▼ -3.249	diferencia trimestral	
Activos	42.452	Pasivos	98.928	Activos	0	Pasivos	254.932	Activos	39.662	Pasivos	295.390 ▲ 4.166
1.1 Participaciones de capital			2.1 Participación de capital y FCI			4.1 Participaciones de capital		4.2 Moneda y depósitos		4.3 Préstamos	
42.452	67.817		51.737	4.926		3.520	0	240.615	701	7.712	112.466
1.2 Instrumentos de deuda			2.2 Títulos de deuda			4.4 Créditos y anticipos comerciales		376	108	2.709	13.454
0	31.111		28.724	57.774		4.5 Otras cuentas por cobrar/pagar		0	6.637	4.6 Derechos especiales de giro	

● + Posición acreedora ● - Posición deudora
▲ ▼ Diferencia trim. anterior

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

Al 31 de diciembre de 2021, del total de activos externos propiedad de residentes, estimado en US\$ 417.507 millones, US\$ 240.615 millones correspondió a moneda y depósitos (57,6%); seguidos por la participación de capital por Inversión de cartera, US\$ 51.737 millones; por participación de capital por Inversión directa, US\$ 42.452 millones, y por Activos de reserva, US\$ 39.662 millones. Los pasivos externos, por su parte, totalizaron US\$ 295.390 millones. Éstos se explicaron principalmente por préstamos, US\$ 112.466 millones; participaciones de capital por Inversión directa, US\$ 67.817 millones; y los títulos de deuda de la Inversión de cartera, US\$ 57.774 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 2021

		S13. Gobierno general	S121. Banco Central	S122. Sociedades captadoras de depósitos	S12R. Otras sociedades financieras	S1V. Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	Total
Millones de dólares							
Valor de mercado/valor nominal residual	Moneda y depósitos	0	0	701	0	0	701
	Préstamos	73.606	23.398	953	624	13.884	112.466
	Créditos y anticipos comerciales	0	0	54	555	12.844	13.454
	Otros pasivos de deuda	0	0	90	14	3	108
	Asignaciones de DEG	0	6.637	0	0	0	6.637
	Inversión directa: crédito entre empresas	0	0	0	0	31.111	31.111
Valor de mercado	Títulos de deuda	42.936	0	1.012	1.574	12.252	57.774
Valor nominal residual		86.896	0	1.099	1.625	12.645	102.264
Valor de mercado	<i>Stock de deuda externa bruta al final del período</i>	116.542	30.036	2.810	2.768	70.095	222.250
Valor nominal residual		160.502	30.036	2.896	2.818	70.488	266.740

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

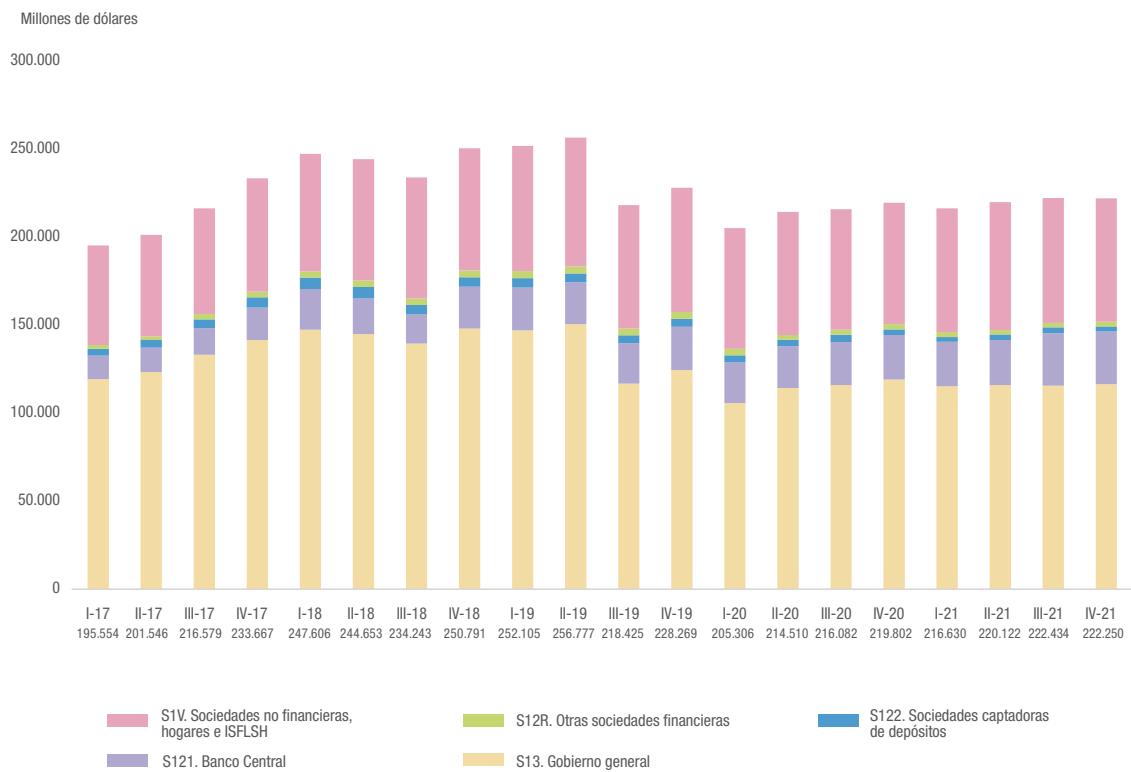
El stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor nominal residual al 31 de diciembre de 2021 se estimó en US\$ 266.740 millones, US\$ 2.229 millones menor respecto al trimestre anterior. La disminución observada en el saldo se debió principalmente a la caída registrada en la deuda del sector Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH, la cual se redujo en US\$ 2.200 millones. El endeudamiento de las Sociedades captadoras de depósitos también registró una disminución, en este caso, de US\$ 452 millones. Tanto el Gobierno general como el Banco Central y Otras entidades financieras registraron alzas en los saldos de deuda externa por montos que alcanzaron los US\$ 221 millones, US\$ 183 millones y US\$ 19 millones, respectivamente.

El stock de deuda externa bruta total a valor de mercado se estimó en US\$ 222.250 millones, por lo que se registró una reducción de US\$ 185 millones con respecto al trimestre anterior. Al igual que lo señalado en el párrafo anterior, el stock de deuda bruta del sector Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH fue el que registró la mayor disminución, en este caso por US\$ 871 millones. Asimismo, la deuda emitida por las Sociedades captadoras de depósitos se redujo en US\$ 474 millones.

El stock de deuda externa a precios de mercado del Gobierno general se incrementó en US\$ 788 millones en tanto que la registrada por el Banco Central lo hizo en US\$ 183 millones. Finalmente, cabe consignar que la deuda correspondiente a Otras entidades financieras aumentó a valor de mercado en US\$ 190 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 2021



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

Gráfico III.3

Stock de deuda externa bruta al final del período a valor nominal residual por sector institucional.
Primer trimestre 2017-cuarto trimestre 2021

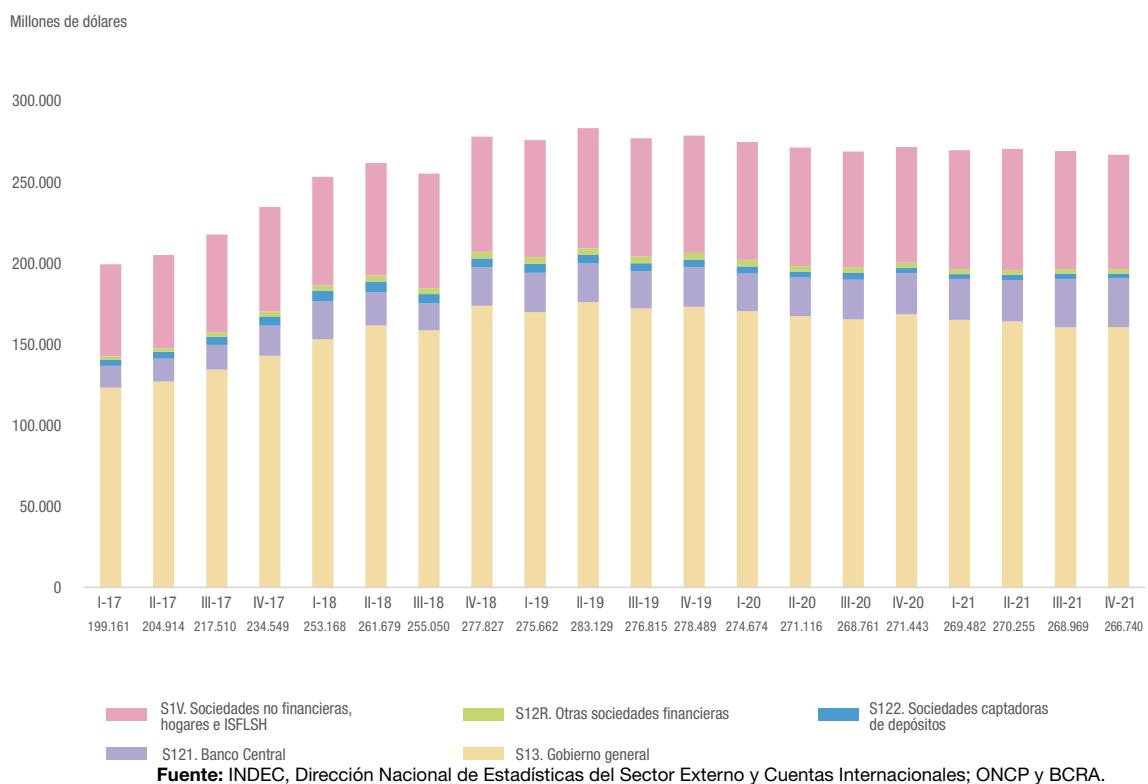
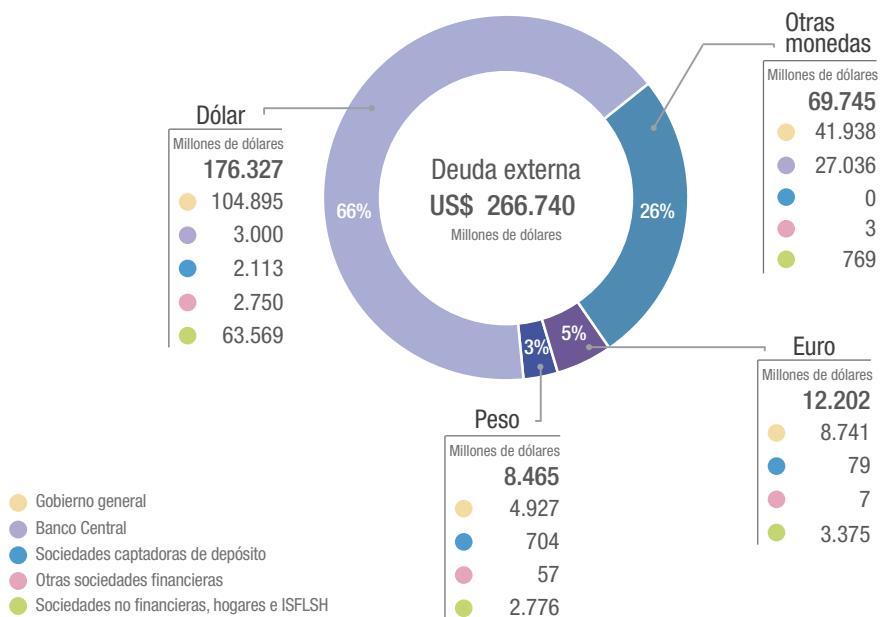


Gráfico III.4

**Deuda externa por tipo de moneda y participación por sector institucional, a valor nominal.
Cuarto trimestre de 2021**



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

IV.

Cuadros complementarios de la balanza de pagos

Cuadro 1. Balanza de pagos por componentes y categoría funcional del activo y/o pasivo externo. Primer trimestre 2020-cuarto trimestre 2021

	2020					2021				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
	Millones de dólares									
1. Cuenta corriente	509	2.862	1.177	-1.235	3.313	541	2.442	3.444	373	6.800
1. A. Bienes y servicios	3.230	5.015	3.469	677	12.391	2.699	4.488	5.713	2.319	15.219
Exportaciones	16.975	16.119	16.456	14.795	64.345	17.488	22.066	25.270	22.522	87.345
Importaciones	13.745	11.104	12.988	14.118	51.954	14.788	17.578	19.557	20.203	72.126
1. A.a. Bienes	3.926	5.341	4.069	1.295	14.631	3.241	5.168	6.659	3.627	18.696
Exportaciones FOB	13.360	14.235	14.620	12.730	54.945	15.416	19.980	22.936	19.655	77.987
Importaciones FOB	9.434	8.894	10.551	11.435	40.315	12.175	14.812	16.277	16.027	59.291
1.A.b. Servicios	-696	-326	-600	-618	-2.240	-542	-680	-946	-1.308	-3.476
Exportaciones de servicios	3.614	1.884	1.836	2.065	9.400	2.072	2.086	2.334	2.867	9.359
Importaciones de servicios	4.310	2.210	2.436	2.683	11.640	2.613	2.766	3.280	4.175	12.835
1.B. Ingreso primario	-2.981	-2.545	-2.581	-2.091	-10.197	-2.510	-2.439	-2.624	-2.355	-9.927
1.B.1. Remuneración de empleados	-40	-17	-17	-22	-96	-28	-28	-25	-28	-109
1.B.2. Renta de la inversión	-2.942	-2.528	-2.563	-2.069	-10.101	-2.482	-2.411	-2.598	-2.327	-9.818
1.B.2.1. Inversión directa	-570	-390	-681	-871	-2.513	-1.204	-1.154	-1.448	-1.157	-4.963
Crédito	214	198	211	212	835	213	209	212	221	854
Débito	785	588	892	1.083	3.348	1.417	1.363	1.659	1.378	5.817
1.B.2.2. Inversión de cartera	-1.548	-1.187	-928	-247	-3.910	-379	-363	-280	-414	-1.436
Crédito	718	500	489	525	2.232	254	246	212	243	955
Débito	2.267	1.686	1.416	772	6.141	632	609	492	657	2.391
1.B.2.3. Otra inversión	-861	-954	-958	-952	-3.726	-901	-896	-872	-757	-3.426
Crédito	317	207	168	154	846	154	151	148	141	594
Débito	1.178	1.161	1.127	1.106	4.572	1.055	1.047	1.020	898	4.020
1.B.2.4. Activos de reserva	38	3	4	2	47	2	2	1	1	6
1.C Ingreso secundario	260	391	289	179	1.119	351	394	355	408	1.508
2. Cuenta de capital	42	30	61	45	177	45	90	61	37	233
3. Cuenta financiera	-370	4.219	885	-1.066	3.667	1.226	1.730	1.968	154	5.078
3.1. Inversión directa	-901	359	-1.213	-970	-2.725	-2.347	-1.429	-647	-748	-5.171
Inversión directa en el exterior (activo)	287	302	352	353	1.294	337	345	341	340	1.363
Inversión directa en el país (pasivo)	1.188	-57	1.566	1.323	4.019	2.684	1.774	988	1.088	6.534
3.2. Inversión de cartera	-115	1.563	2.339	-1.025	2.763	2.282	1.626	1.062	-40	4.929
Inversión de cartera en el exterior (activo)	-1.797	-362	119	-176	-2.216	1.056	630	328	630	2.643
Inversión de cartera en el país (pasivo)	-1.683	-1.925	-2.221	849	-4.979	-1.226	-996	-734	670	-2.286
3.3. Derivados financieros	0	3	-1	7	10	-3	0	0	-13	-16
Activo	0	3	-1	7	10	-3	0	0	-12	-15
Pasivo	0	0	0	0	-1	0	0	0	1	1
3.4. Otra inversión	1.734	3.086	2.796	3.731	11.347	615	-870	1.102	4.595	5.442
Activo	1.051	2.330	1.404	4.040	8.824	876	545	2.324	2.716	6.461
Pasivo	-684	-756	-1.392	309	-2.523	262	1.415	1.222	-1.879	1.019
3.5. Activos de reservas	-1.089	-793	-3.036	-2.809	-7.727	680	2.403	452	-3.640	-106
Reservas internacionales del BCRA	-1.287	-320	-1.863	-1.991	-5.461	206	2.844	474	-3.249	-106
Ajuste por tipo de pase	-198	473	1.173	818	2.266	-473	441	22	391	0
4.5. Errores y omisiones	-921	1.327	-352	124	177	640	-803	-1.537	-255	-1.955
(3) - (1) - (2)										

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

Cuadro 2. Balanza de pagos por componentes y sector propietario del activo y/o pasivo externo. Primer trimestre 2020-cuarto trimestre 2021

	2020					2021				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Millones de dólares										
1. Cuenta corriente	509	2.862	1.177	-1.235	3.313	541	2.442	3.444	373	6.800
1.A.a Bienes	3.926	5.341	4.069	1.295	14.631	3.241	5.168	6.659	3.627	18.696
Exportaciones FOB	13.360	14.235	14.620	12.730	54.945	15.416	19.980	22.936	19.655	77.987
Importaciones FOB	9.434	8.894	10.551	11.435	40.315	12.175	14.812	16.277	16.027	59.291
1.A.b Servicios	-696	-326	-600	-618	-2.240	-542	-680	-946	-1.308	-3.476
Exportaciones de servicios	3.614	1.884	1.836	2.065	9.400	2.072	2.086	2.334	2.867	9.359
Importaciones de servicios	4.310	2.210	2.436	2.683	11.640	2.613	2.766	3.280	4.175	12.835
1.B Ingreso primario	-2.981	-2.545	-2.581	-2.091	-10.197	-2.510	-2.439	-2.624	-2.355	-9.927
Remuneración de empleados	-40	-17	-17	-22	-96	-28	-28	-25	-28	-109
Renta de la inversión	-2.942	-2.528	-2.563	-2.069	-10.101	-2.482	-2.411	-2.598	-2.327	-9.818
Intereses	-2.583	-2.364	-2.129	-1.379	-8.455	-1.526	-1.507	-1.400	-1.411	-5.843
Crédito	1.003	655	607	611	2.876	358	348	310	339	1.354
Débito	3.586	3.019	2.735	1.990	11.330	1.884	1.854	1.709	1.749	7.197
Utilidades y dividendos	-358	-164	-435	-690	-1.647	-956	-904	-1.199	-916	-3.975
Crédito	285	252	265	282	1.084	265	260	263	268	1.056
Débito	643	416	700	971	2.731	1.221	1.164	1.462	1.184	5.031
1.C Ingreso secundario	260	391	289	179	1.119	351	394	355	408	1.508
2. Cuenta de capital	42	30	61	45	177	45	90	61	37	233
3. Cuenta financiera	-370	4.219	885	-1.066	3.667	1.226	1.730	1.968	154	5.078
Banco Central	-89	-1.293	-3.036	-2.809	-7.227	680	2.403	-3.875	-3.640	-4.432
Activos	-1.089	-793	-3.036	-2.809	-7.727	680	2.403	452	-3.640	-106
Pasivos	-1.000	500	0	0	-500	0	0	4.326	0	4.326
Sociedades captadoras de depósitos	-629	74	-1.358	2.532	620	-588	-474	-836	254	-1.643
Activos	-834	-399	-702	1.573	-361	-510	490	-341	330	-31
Pasivos	-205	-473	655	-959	-981	78	963	495	76	1.612
Gobierno general	1.804	1.290	1.653	-2.149	2.599	1.745	789	2.732	-1.002	4.264
Activos	3	4	-82	3	-72	3	54	18	93	168
Pasivos	-1.801	-1.286	-1.736	2.152	-2.670	-1.742	-735	-2.714	1.095	-4.096
Otros sectores	-1.456	4.146	3.626	1.359	7.676	-611	-989	3.947	4.542	6.889
Activos	371	2.667	2.659	2.647	8.344	2.773	976	3.315	3.251	10.315
Pasivos	1.827	-1.479	-967	1.288	668	3.384	1.965	-631	-1.291	3.426
4.5 Errores y omisiones (3) - (1) - (2)	-921	1.327	-352	124	177	640	-803	-1.537	-255	-1.955

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

Anexos

1. Definiciones básicas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Revisión de datos

a. Revisión de publicaciones anteriores de balanza de pagos. Primer trimestre 2019-tercer trimestre 2021

	2019				2020				2021		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Millones de dólares											
Cuenta corriente											
Publicación marzo 2022	-3.486	-1.877	-868	2.520	509	2.862	1.177	-1.235	541	2.442	3.444
Publicación diciembre 2021	-3.486	-1.877	-868	2.520	509	2.862	1.177	-1.235	541	2.442	3.287
Diferencia (a+b+c+d)	0	157									
Bienes											
Publicación marzo 2022	2.550	4.217	4.471	6.990	3.926	5.341	4.069	1.295	3.241	5.168	6.659
Publicación diciembre 2021	2.550	4.217	4.471	6.990	3.926	5.341	4.069	1.295	3.241	5.168	6.659
Diferencia (a)	0										
Servicios											
Publicación marzo 2022	-1.719	-1.304	-1.283	-559	-696	-326	-600	-618	-542	-680	-946
Publicación diciembre 2021	-1.719	-1.304	-1.283	-559	-696	-326	-600	-618	-542	-680	-916
Diferencia (b)	0	-30									
Ingreso primario											
Publicación marzo 2022	-4.594	-4.878	-4.276	-4.144	-2.981	-2.545	-2.581	-2.091	-2.510	-2.439	-2.624
Publicación diciembre 2021	-4.594	-4.878	-4.276	-4.144	-2.981	-2.545	-2.581	-2.091	-2.510	-2.439	-2.791
Diferencia (c)	0	167									
Ingreso secundario											
Publicación marzo 2022	277	88	220	234	260	391	289	179	351	394	355
Publicación diciembre 2021	277	88	220	234	260	391	289	179	351	394	335
Diferencia (d)	0	20									
Cuenta de capital											
Publicación marzo 2022	39	44	73	28	42	30	61	45	45	90	61
Publicación diciembre 2021	39	44	73	28	42	30	61	45	45	90	51
Diferencia (e)	0	10									
Cuenta financiera											
Publicación marzo 2022	-3.628	-2.362	-1.555	2.476	-370	4.219	885	-1.066	1.226	1.730	1.968
Publicación diciembre 2021	-3.628	-2.362	-1.555	2.476	-370	4.219	885	-1.066	1.226	1.730	2.296
Diferencia (f+g+h+i)	0	-328									
S121. Banco Central											
Publicación marzo 2022	-45	-1.773	-14.823	-5.733	-89	-1.293	-3.036	-2.809	680	2.403	-3.875
Publicación diciembre 2021	-45	-1.773	-14.823	-5.733	-89	-1.293	-3.036	-2.809	680	2.403	-3.875
Diferencia (f)	0										
S122. Sociedades captadoras de depósito											
Publicación marzo 2022	-2.484	-17	-550	345	-629	74	-1.358	2.532	-588	-474	-836
Publicación diciembre 2021	-2.484	-17	-550	345	-629	74	-1.358	2.532	-588	-474	-777
Diferencia (g)	0	-59									
S13. Gobierno general											
Publicación marzo 2022	-801	-5.401	-1.852	75	1.804	1.290	1.653	-2.149	1.745	789	2.732
Publicación diciembre 2021	-801	-5.401	-1.852	75	1.804	1.290	1.653	-2.149	1.745	789	2.669
Diferencia (h)	0	63									
S12. Otros sectores											
Publicación marzo 2022	-298	4.829	15.670	7.789	-1.456	4.146	3.626	1.359	-611	-989	3.947
Publicación diciembre 2021	-298	4.829	15.670	7.789	-1.456	4.146	3.626	1.359	-611	-989	4.279
Diferencia (i)	0	-332									
Errores y omisiones netos											
Publicación marzo 2022	-181	-529	-760	-72	-921	1.327	-352	124	640	-803	-1.537
Publicación diciembre 2021	-181	-529	-760	-72	-921	1.327	-352	124	640	-803	-1.042
Diferencia (f+g+h+i-a-b-c-d-e)	0	-495									

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

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

b.

Revisión de publicaciones anteriores de posición de inversión internacional.
Primer trimestre 2019-tercer trimestre 2021

	2019				2020				2021		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Millones de dólares											
Posición de inversión internacional											
Publicación marzo 2022	66.662	64.016	120.138	115.268	121.750	121.951	121.894	121.514	128.659	126.217	122.061
Publicación diciembre 2021	66.662	64.016	120.138	115.268	121.750	121.951	121.894	121.514	128.659	126.217	122.513
Diferencia (a+b+c-d-e-f-g-h)	0	-452									
A. Activos											
Publicación marzo 2022	382.372	388.891	391.828	399.273	385.278	392.682	393.793	399.280	405.114	410.370	413.286
Publicación diciembre 2021	382.372	388.891	391.828	399.273	385.278	392.682	393.793	399.280	405.114	410.370	413.288
Diferencia (a+b+c+d+e)	0	-2									
1. Inversión directa											
Publicación marzo 2022	42.698	43.011	43.301	42.829	40.151	40.367	40.697	40.985	41.313	41.717	42.049
Publicación diciembre 2021	42.698	43.011	43.301	42.829	40.151	40.367	40.697	40.985	41.313	41.717	42.049
Diferencia (a)	0										
2. Inversión de cartera											
Publicación marzo 2022	64.782	67.540	66.176	69.294	58.194	63.324	66.295	69.415	73.819	76.374	76.128
Publicación diciembre 2021	64.782	67.540	66.176	69.294	58.194	63.324	66.295	69.415	73.819	76.374	76.130
Diferencia (b)	0	-2									
3. Derivados financieros											
Publicación marzo 2022	14	3	0	11	11	13	11	17	13	12	12
Publicación diciembre 2021	14	3	0	11	11	13	11	17	13	12	12
Diferencia (c)	0										
4. Otra inversión											
Publicación marzo 2022	208.691	214.059	233.647	242.289	243.361	245.737	245.411	249.475	250.376	249.831	252.186
Publicación diciembre 2021	208.691	214.059	233.647	242.289	243.361	245.737	245.411	249.475	250.376	249.831	252.186
Diferencia (d)	0										
5. Activos de reservas											
Publicación marzo 2022	66.187	64.278	48.703	44.848	43.561	43.241	41.378	39.387	39.593	42.437	42.911
Publicación diciembre 2021	66.187	64.278	48.703	44.848	43.561	43.241	41.378	39.387	39.593	42.437	42.911
Diferencia (e)	0										
L. Pasivos											
Publicación marzo 2022	315.710	324.875	271.690	284.004	263.528	270.731	271.899	277.766	276.456	284.153	291.224
Publicación diciembre 2021	315.710	324.875	271.690	284.004	263.528	270.731	271.899	277.766	276.456	284.153	290.774
Diferencia (e+f+g+h)	0	450									
1. Inversión directa											
Publicación marzo 2022	75.241	77.866	69.469	70.458	77.084	83.074	83.063	84.319	87.771	91.633	95.193
Publicación diciembre 2021	75.241	77.866	69.469	70.458	77.084	83.074	83.063	84.319	87.771	91.633	94.914
Diferencia (f)	0	278									
2. Inversión de cartera											
Publicación marzo 2022	112.393	107.627	62.349	71.821	46.890	57.038	56.980	59.432	55.678	57.554	60.437
Publicación diciembre 2021	112.393	107.627	62.349	71.821	46.890	57.038	56.980	59.432	55.678	57.554	60.441
Diferencia (g)	0	-3									
3. Derivados financieros											
Publicación marzo 2022	1.217	1.222	566	554	206	159	145	145	145	145	190
Publicación diciembre 2021	1.217	1.222	566	554	206	159	145	145	145	145	190
Diferencia (h)	0										
4. Otra inversión											
Publicación marzo 2022	126.859	138.161	139.305	141.170	139.349	130.460	131.711	133.870	132.862	134.821	135.404
Publicación diciembre 2021	126.859	138.161	139.305	141.170	139.349	130.460	131.711	133.870	132.862	134.821	135.230
Diferencia (i)	0	175									

Nota: a) Sin cambios. b) Actualización fuentes de datos. c) Sin cambios. d) Sin cambios. e) Sin cambios f) Recepción de nueva información y a partir del segundo trimestre se consideraron los stocks del Relevamiento de Activos y Pasivos Externos provistos por el BCRA. g) Recepción de nueva información y a partir del segundo trimestre 2020 se consideraron los stocks del relevamiento de activos y pasivos externos provistos por el BCRA. h) Sin cambios. i) Recepción de nueva información y a partir del segundo trimestre 2020 se consideraron los stocks del relevamiento de activos y pasivos externos provistos por el BCRA. Una parte considerable de la deuda comercial fue reclasificada como deuda de inversión directa.

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

C.

Revisión de publicaciones anteriores de deuda externa.
Primer trimestre 2019-tercer trimestre 2021

	2019				2020				2021		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Millones de dólares											
Total de deuda externa											
Publicación marzo 2022	275.662	283.129	276.815	278.489	274.674	271.116	268.761	271.443	269.482	270.255	268.969
Publicación diciembre 2021	275.662	283.129	276.815	278.489	274.674	271.116	268.761	271.443	269.482	270.255	268.416
Diferencia (a+b+c+d+e)	0	553									
Gobierno general											
Publicación marzo 2022	169.721	175.969	171.928	172.898	170.282	167.275	165.216	168.397	165.000	163.945	160.281
Publicación diciembre 2021	169.721	175.969	171.928	172.898	170.282	167.275	165.216	168.397	165.000	163.945	160.281
Diferencia (a)	0										
Banco Central											
Publicación marzo 2022	24.218	23.778	22.987	24.503	23.159	23.721	24.518	25.359	25.230	25.540	29.853
Publicación diciembre 2021	24.218	23.778	22.987	24.503	23.159	23.721	24.518	25.359	25.230	25.540	29.853
Diferencia (b)	0										
Sociedades captadoras de depósitos											
Publicación marzo 2022	5.508	5.185	4.997	4.819	4.412	3.821	4.314	3.149	2.864	3.288	3.348
Publicación diciembre 2021	5.508	5.185	4.997	4.819	4.412	3.821	4.314	3.149	2.864	3.288	3.348
Diferencia (c)	0										
Otras sociedades financieras											
Publicación marzo 2022	4.181	4.139	4.069	3.986	4.115	3.213	3.266	3.315	3.195	2.834	2.799
Publicación diciembre 2021	4.181	4.139	4.069	3.986	4.115	3.213	3.266	3.315	3.195	2.834	2.741
Diferencia (d)	0	58									
Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH											
Publicación marzo 2022	72.035	74.058	72.834	72.284	72.706	73.086	71.447	71.222	73.192	74.647	72.688
Publicación diciembre 2021	72.035	74.058	72.834	72.284	72.706	73.086	71.447	71.222	73.192	74.647	72.193
Diferencia (e)	0	495									

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

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

3. Enlaces a más detalles

Más detalles de las estimaciones de las cuentas internacionales para el período 1º trimestre de 2006 al 4º trimestre de 2021 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_2021.xls

Para más detalle acerca del marco conceptual y la definición de las categorías funcionales y sectores institucionales, ver la metodología en:
https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/bdp_pii_de_metodologia_23.pdf

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

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

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

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

Estimación de las transferencias personales de la balanza de pagos por país interlocutor. Nota técnica:
https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/nota_tecnica_estimaciones_transferencias_personales.pdf

Base de datos de la estimación de las transferencias personales de la balanza de pagos por país interlocutor:
https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/base_transferencias_personales.csv

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

Sección I: Balanza de pagos

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

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

Cuadro 3: Detalle cuenta corriente: Bienes

Cuadro 4: Detalle cuenta corriente: Servicios

Cuadro 5: Detalle cuenta corriente: Ingreso primario

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

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

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

Cuadro 9: Detalle cuenta financiera categoría funcional: Activos de reserva

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

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

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

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

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

Sección II: Posición de inversión internacional

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

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

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

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

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

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

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

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

Sección III: Deuda externa

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

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

Cuadro 25: Calendario de pago del servicio de la deuda por sector, a valor nominal

Cuadro 26: Atrasos, a valor nominal

Cuadro 27: Deuda externa en moneda extranjera y moneda nacional, a valor nominal

Cuadro 28: Deuda externa por tipo de moneda extranjera, a valor nominal

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

Cuadros complementarios de balanza de pagos

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

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