



Economía

ISSN 2545-6636



# Informes Técnicos vol. 1 n° 120

## Cuentas internacionales vol. 1 n° 11

Posición de Inversión Internacional

Primer trimestre de 2017

## Informes Técnicos. Vol. 1, nº 120

ISSN 2545-6636

## Cuentas Internacionales. Vol. 1, nº 11

### Posición de Inversión Internacional

Primer trimestre de 2017

ISSN 2545-6687

Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC)

© 2017 INDEC

Queda hecho el depósito que fija la Ley N° 11723

Responsabilidad intelectual: Mag. Pedro Lines, Lic Mercedes Juaristi,  
Mag. Luis Giussani

Responsabilidad editorial: Lic. Jorge Todesca, Mag. Fernando Cerro

Directora de la publicación: Mag. Silvina Viazzi

Coordinación de producción editorial: Lic. Marcelo Costanzo

PERMITIDA LA REPRODUCCIÓN PARCIAL CON MENCIÓN DE LA FUENTE

Buenos Aires, julio de 2017

### Publicaciones del INDEC

Las publicaciones editadas por el Instituto Nacional de Estadística y Censos pueden ser consultadas en [www.indec.gov.ar](http://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 a los teléfonos (54- 11) 4349- 9652/54/62

Correo electrónico: [ces@indec.mecon.gov.ar](mailto:ces@indec.mecon.gov.ar)

Sitio web: [www.indec.gov.ar](http://www.indec.gov.ar)

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

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

Calendario anual anticipado de informes: [www.indec.gov.ar/calendario.asp](http://www.indec.gov.ar/calendario.asp)

#### Signos convencionales:

\* Dato provisorio

– Dato igual a cero

-- Dato ínfimo, menos de la mitad del último dígito mostrado

... Dato no disponible a la fecha de presentación de los resultados

e Dato estimado

/// Dato que no corresponde presentar debido a la naturaleza de las cosas o del cálculo.

# Índice

Pág

<b>1. Introducción</b>	<b>3</b>
1.1 Presentación por categoría funcional	3
1.2 Presentación de acuerdo a los sectores institucionales	6
<b>Gráficos</b>	
Gráfico 1. Composición de la variación de la Posición de Inversión Internacional	4
Gráfico 2. Posición de Inversión Internacional, activos y pasivos por categoría funcional	5
Gráfico 3. Posición de Inversión Internacional, activos y pasivos por sector residente	7
Gráfico 4. Posición de Inversión Internacional por sector residente	8
<b>Cuadros</b>	
Cuadro 1. Posición de Inversión Internacional por categoría funcional	3
Cuadro 2. Factores que explican la variación de la PII neta, activo y pasivo	4
Cuadro 3. Posición de Inversión Internacional por sector institucional	6
Cuadro 4. Posición de Inversión Internacional por categoría funcional a valor de mercado	9
Cuadro 5. Posición de Inversión Internacional por sector institucional a valor de mercado	10
Cuadro 6. Posición de Inversión Internacional por categoría funcional con títulos de deuda a valor nominal residual	11
Cuadro 7. Posición de Inversión Internacional por sector institucional a valor nominal	12
Cuadro 8. Balanza de Pagos 2006-2017	13
<b>2. Nota metodológica</b>	<b>14</b>

Buenos Aires, 12 de julio de 2017

## Posición de Inversión Internacional (PII)

Primer trimestre de 2017

<b>Posición Neta:</b>	US\$ 31.595 millones saldo acreedor, US\$ 12.560 millones menor respecto al trimestre anterior.
<b>Activos:</b>	US\$ 304.946 millones, US\$ 14.311 millones mayor respecto al trimestre anterior.
<b>Pasivos:</b>	US\$ 273.351 millones, US\$ 26.871 millones mayor respecto al trimestre anterior.

Se destaca el saldo neto positivo de la PII a fin del primer trimestre de 2017. Este valor indica que la suma de los sectores residentes (BCRA, bancos comerciales, Gobierno general y otros sectores) poseen mayores valores de activos externos que pasivos externos.

### 1. Introducción

La Posición de Inversión Internacional (PII), es un estado contable estadístico que representa el saldo financiero del país frente al resto del mundo, y surge de la diferencia del valor de mercado de los activos financieros y pasivos externos de residentes. El saldo positivo de la PII indica que la economía informante es acreedora del resto del mundo; un saldo negativo, que es deudora.

En el presente informe, el INDEC presenta por primera vez la PII con periodicidad trimestral e incorpora los cambios introducidos a la estadísticas de balanza de pagos en su adaptación a la *Sexta versión del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional del Fondo Monetario Internacional (MBP6)*. Las cifras del pasivo de la PII son esencialmente compatibles y consistentes con las cifras de la Estadísticas de Deuda Externa y con los resultados de la balanza de pagos publicados el 28 de Junio de 2017. Conceptualmente, la Deuda Externa excluye los pasivos por acciones, derivados financieros e intereses devengados no exigibles.

A partir de septiembre de 2017 se publicarán en forma conjunta en un único informe técnico las estadísticas trimestrales de balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa.

Es importante resaltar que los saldos históricos fueron corregidos por la introducción de las estimaciones de los saldos de capital, intereses y punitivos sobre la deuda que no había ingresado en los canjes de los años 2005 y 2010. Para la fecha de publicación de la PII de 2015 no se disponía de los datos para incorporar esta corrección. De acuerdo a la última información disponible de la Oficina Nacional de Crédito Público se encuentran en proceso de liquidación acuerdos por aproximadamente US\$ 1.974 millones de capital y US\$ 2.721 millones de mora de intereses y compensatorios. Por lo tanto, están pendientes del proceso administrativo de cancelación y no se reflejan como cancelados en esta publicación.

#### 1.1 Presentación por categoría funcional

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

**Cuadro 1. Posición de Inversión Internacional por categoría funcional**

	2013	2014	2015*	2016*				2017*
				I	II	III	IV	I
Millones de dólares								
<b>B90. Posición de Inversión Internacional Neta (A-L)</b>	<b>61.196</b>	<b>54.837</b>	<b>56.487</b>	<b>53.113</b>	<b>41.629</b>	<b>37.662</b>	<b>44.155</b>	<b>31.595</b>
<b>A. Activos</b>	<b>261.634</b>	<b>268.009</b>	<b>271.766</b>	<b>276.904</b>	<b>281.129</b>	<b>283.245</b>	<b>290.636</b>	<b>304.946</b>
1. Inversión directa	34.517	36.180	37.843	38.114	39.239	39.445	39.735	40.009
2. Inversión de cartera	39.485	41.671	41.172	41.637	42.402	42.633	44.031	45.111
4. Otra Inversión	157.032	158.751	167.188	167.581	168.981	171.266	168.098	169.305
5. Activos de reservas	30.600	31.408	25.563	29.572	30.507	29.902	38.772	50.522
<b>L. Pasivos</b>	<b>200.438</b>	<b>213.172</b>	<b>215.279</b>	<b>223.791</b>	<b>239.500</b>	<b>245.584</b>	<b>246.481</b>	<b>273.351</b>
1. Inversión directa	88.338	89.716	79.773	74.281	73.677	73.428	72.110	75.520
2. Inversión de cartera	45.984	58.248	59.461	69.807	90.590	99.313	105.622	128.622
3. Derivados financieros	3.589	2.771	3.592	3.311	3.123	3.034	2.981	3.000
4. Otra Inversión	62.528	62.436	72.453	76.392	72.110	69.809	65.767	66.210

Al 31 de marzo de 2017, la economía argentina registró una posición acreedora neta de US\$ 31.595 millones, inferior en US\$ 12.560 millones respecto del trimestre precedente.

Este resultado se derivó principalmente del aumento de los pasivos de la cuenta inversión de cartera, influida por las emisiones de deuda del gobierno, parcialmente compensados por el incremento en las reservas internacionales.

Del total de activos externos a marzo del 2017, US\$ 304.946 millones, corresponde: 13,1% a inversión directa, 14,8% a inversión de cartera, 55,5% a otra inversión (fundamentalmente moneda y depósitos) y 16,6% a activos de reserva. Entre las transacciones que explican la evolución de los activos durante el trimestre se destaca el aumento de las reservas internacionales del BCRA.

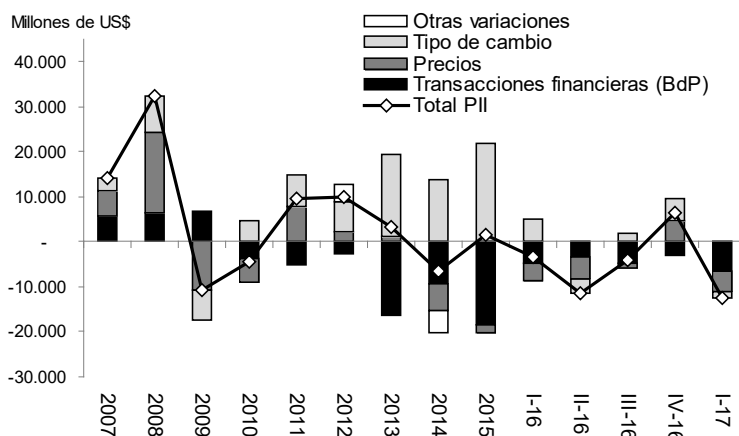
Del total de pasivos, US\$ 273.351 millones, 27,6% corresponden a inversión directa, 47,1% a inversión de cartera, 1,1% a derivados financieros, y 24,2% a otra inversión. En el período, los pasivos aumentaron debido fundamentalmente al aumento del endeudamiento externo del gobierno general. Las cifras de la inversión directa pasiva pueden resultar afectadas por las restricciones de las normas contables de Argentina en la aplicación del ajuste por inflación, que podrían provocar distorsiones en la valuación en dólares del patrimonio neto de las sociedades financieras y no financieras. Del mismo modo, la evolución de los saldos acumulados de cuenta corriente de la BdP, pese a no ser el único factor para determinar la evolución de la PII, indicaría la existencia de limitaciones en la valuación de los pasivos.

## Cuadro 2. Factores que explican la variación de la PII neta, activo y pasivo

		2013	2014	2015*	2016*				2017*
					I	II	III	IV	I
Millones de dólares									
<b>B90. PII neta (A-L)</b>	<b>Saldo inicial</b>	<b>57.880</b>	<b>61.196</b>	<b>54.837</b>	<b>56.487</b>	<b>53.113</b>	<b>41.629</b>	<b>37.662</b>	<b>44.155</b>
	Transacciones financieras	- 16.165	- 9.321	- 18.525	- 4.872	- 3.262	- 4.767	- 3.065	- 6.556
	Variación de precios	1.350	- 5.972	- 1.737	- 3.625	- 4.883	- 1.167	4.807	- 4.383
	Variación de tipo de cambio	18.131	13.982	21.912	5.123	- 3.339	1.967	4.751	- 1.621
	Otras variaciones de volumen	-	- 5.049	-	-	-	-	-	-
	<b>Saldo final</b>	<b>61.196</b>	<b>54.837</b>	<b>56.487</b>	<b>53.113</b>	<b>41.629</b>	<b>37.662</b>	<b>44.155</b>	<b>31.595</b>
<b>A. Activo</b>	<b>Saldo inicial</b>	<b>263.988</b>	<b>261.634</b>	<b>268.009</b>	<b>271.766</b>	<b>276.904</b>	<b>281.129</b>	<b>283.245</b>	<b>290.636</b>
	Transacciones financieras	- 6.545	4.512	4.848	5.507	5.612	1.330	6.017	12.517
	Variación de precios	6.155	2.108	- 360	471	746	665	2.000	1.060
	Variación de tipo de cambio	- 1.964	- 246	- 731	- 840	- 2.134	122	- 627	734
	Otras variaciones de volumen	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>Saldo final</b>	<b>261.634</b>	<b>268.009</b>	<b>271.766</b>	<b>276.904</b>	<b>281.129</b>	<b>283.245</b>	<b>290.636</b>	<b>304.946</b>
<b>L. Pasivo</b>	<b>Saldo inicial</b>	<b>206.108</b>	<b>200.438</b>	<b>213.172</b>	<b>215.279</b>	<b>223.791</b>	<b>239.500</b>	<b>245.584</b>	<b>246.481</b>
	Transacciones financieras	9.620	13.833	23.373	10.379	8.875	6.096	9.082	19.073
	Variación de precios	4.805	8.080	1.377	4.096	5.628	1.832	- 2.807	5.443
	Variación de tipo de cambio	- 20.096	- 14.228	- 22.643	- 5.962	1.205	- 1.845	- 5.378	2.355
	Otras variaciones de volumen	-	5.049	-	-	-	-	-	-
	<b>Saldo final</b>	<b>200.438</b>	<b>213.172</b>	<b>215.279</b>	<b>223.791</b>	<b>239.500</b>	<b>245.584</b>	<b>246.481</b>	<b>273.351</b>

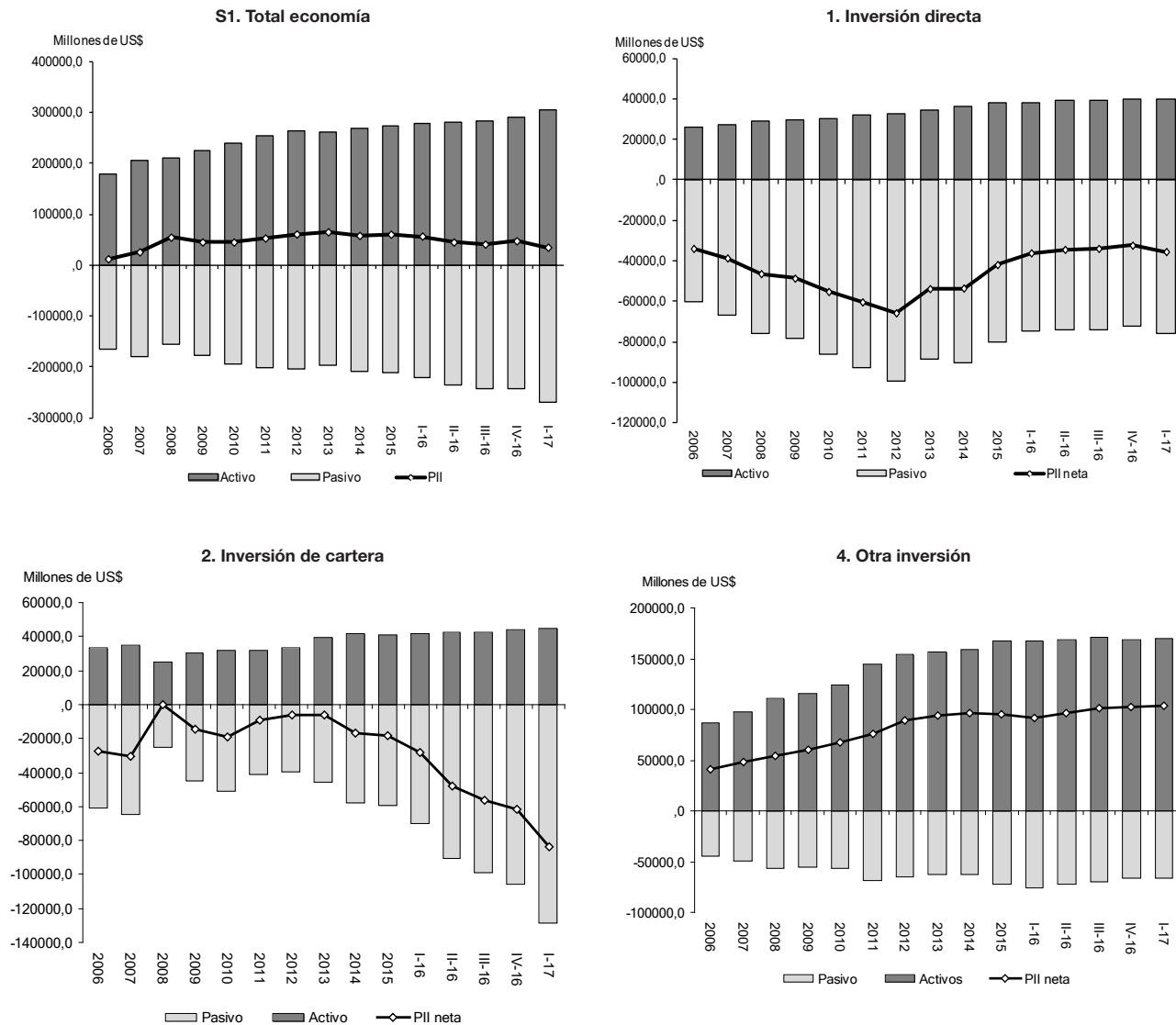
En el trimestre, las variaciones en la PII se explican básicamente por las transacciones financieras de la balanza de pagos, US\$ 6.556 millones, que junto con las variaciones de precio, US\$ 4.383 millones y tipo de cambio, US\$ 1.621 millones disminuyeron la posición neta acreedora en US\$ 12.560 millones.

## Gráfico 1. Composición de la variación de la Posición de Inversión Internacional



La composición de la variación de la PII en el período 2007-2017 muestra fluctuaciones entre las que caben destacar los cambios de precios de los títulos públicos y las variaciones de tipo de cambio. El año 2008 registró una mejora en la PII, debido a una disminución en la valuación del pasivo, ocasionada por una importante caída de precios de los títulos que lo constituían. Este proceso se revirtió en el período 2009-2010 y 2013-2016. Respecto al tipo de cambio es interesante resaltar el efecto positivo en la PII en los años 2013-2014, el año 2013 experimentó una devaluación progresiva de 32,7%, el año 2014 registró una desvalorización de la moneda de 31,2% concentrada en el primer trimestre del año, en tanto que en el año 2015 se depreció 53,6% concentrándose en el cuarto trimestre del año.

**Gráfico 2. Posición de Inversión Internacional, activos y pasivos por categoría funcional**



## 1.2 Presentación de acuerdo a los sectores institucionales

Se jerarquiza la presentación de la PII por sector residente propietario de los activos y pasivos externos, debido a que la compilación de la PII y las fuentes de información utilizadas se estructuran de acuerdo a los sectores que se exponen en el cuadro siguiente.

**Cuadro 3. Posición de Inversión Internacional por sector institucional**

	2013	2014	2015*	2016*				2017*
				I	II	III	IV	I
Millones de dólares								
<b>B90. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A-L)</b>	<b>61.196</b>	<b>54.837</b>	<b>56.487</b>	<b>53.113</b>	<b>41.629</b>	<b>37.662</b>	<b>44.155</b>	<b>31.595</b>
<b>A. ACTIVOS</b>	<b>261.634</b>	<b>268.009</b>	<b>271.766</b>	<b>276.904</b>	<b>281.129</b>	<b>283.245</b>	<b>290.636</b>	<b>304.946</b>
S121. Banco Central	30.600	31.408	25.563	29.572	30.507	29.902	38.772	50.522
S122. Sociedades captadoras de depósitos	3.424	3.390	3.980	3.170	3.312	3.605	6.877	5.365
S13. Gobierno general	10.493	10.747	9.900	9.657	9.278	9.452	9.269	8.992
S1Z. Otros sectores	217.116	222.465	232.323	234.505	238.032	240.287	235.719	240.067
<b>L. PASIVOS</b>	<b>200.438</b>	<b>213.172</b>	<b>215.279</b>	<b>223.791</b>	<b>239.500</b>	<b>245.584</b>	<b>246.481</b>	<b>273.351</b>
S121. Banco Central	3.598	6.645	13.958	19.361	20.078	18.331	13.051	13.417
S122. Sociedades captadoras de depósitos	9.973	10.187	13.205	10.603	10.955	11.385	11.318	12.973
S13. Gobierno general	67.484	73.374	73.842	83.681	99.897	105.914	113.152	128.670
S1Z. Otros sectores	119.382	122.966	114.274	110.146	108.570	109.954	108.960	118.292

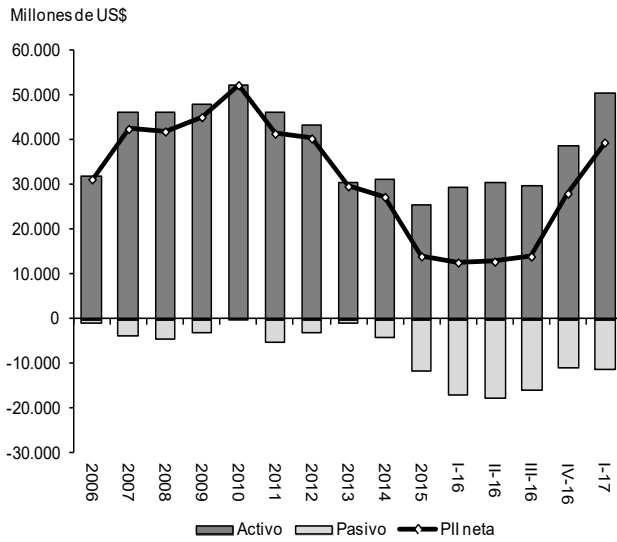
Del total de activos externos al 31 de marzo 2017, US\$ 304.946 millones, 16,6% corresponden al BCRA, 1,8% a las sociedades captadoras de depósitos (bancos comerciales), 2,9% al gobierno general y 78,7% a otros sectores (principalmente sociedades y hogares). Durante el trimestre, los activos externos aumentaron en US\$ 14.311 millones explicados principalmente por el aumento de las reservas internacionales, y en menor medida por la formación de activos externos por otros sectores.

Del total de pasivos externos, US\$ 273.351 millones, 4,9% corresponden al BCRA, 4,7% a las sociedades captadoras de depósitos (bancos comerciales), 47,1% al gobierno general y 43,3% a otros sectores principalmente sociedades no financieras. En el trimestre los pasivos se incrementaron en US\$ 26.871 millones básicamente producto del aumento de deuda del gobierno general, seguido de otros sectores (básicamente sociedades no financieras y hogares) que incrementaron la posición pasiva de cartera y a la inversión extranjera directa en empresas residentes.

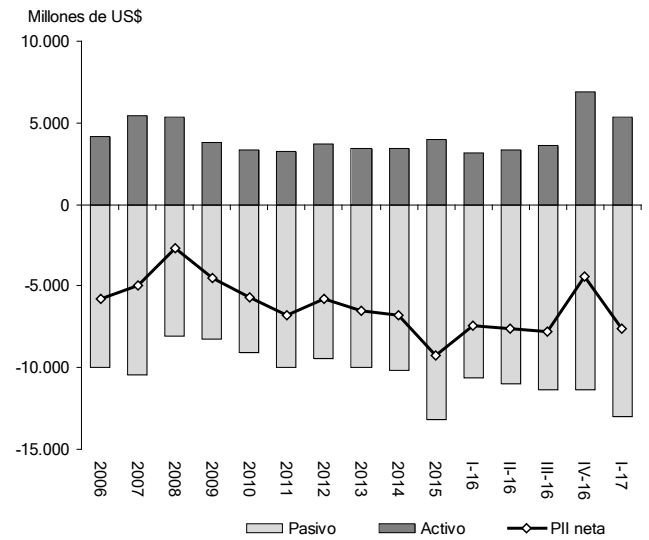
Debido al sinceramiento fiscal, "otros sectores", realizaron una desacumulación de activos externos, principalmente moneda extranjera, que se depositó en sociedades financieras locales generando un aumento de los activos externos en las mismas. Este fenómeno se puede observar en el 4to trimestre de 2016 en el gráfico 3 correspondiente a las sociedades captadoras de depósitos.

**Gráfico 3. Posición de Inversión Internacional, activos y pasivos por sector residente**

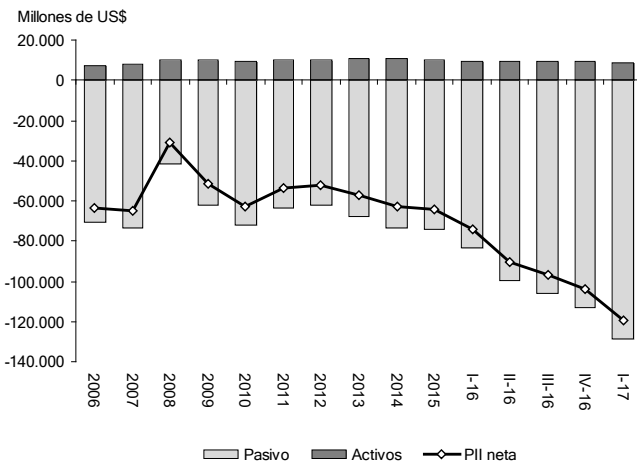
**S121. Banco central**



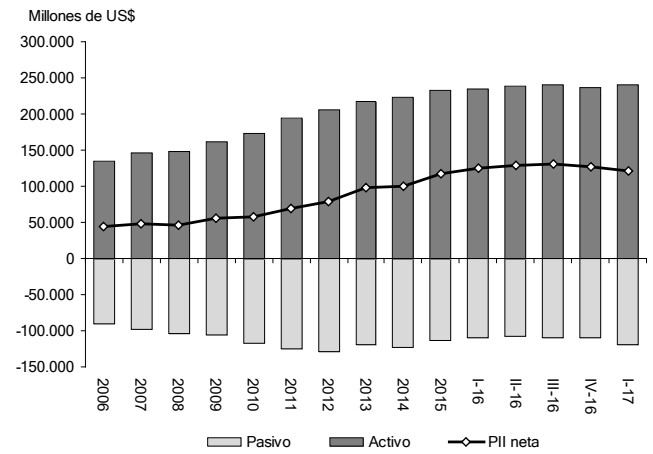
**S122. Sociedades captadoras de depósitos**



**S13. Gobierno general**

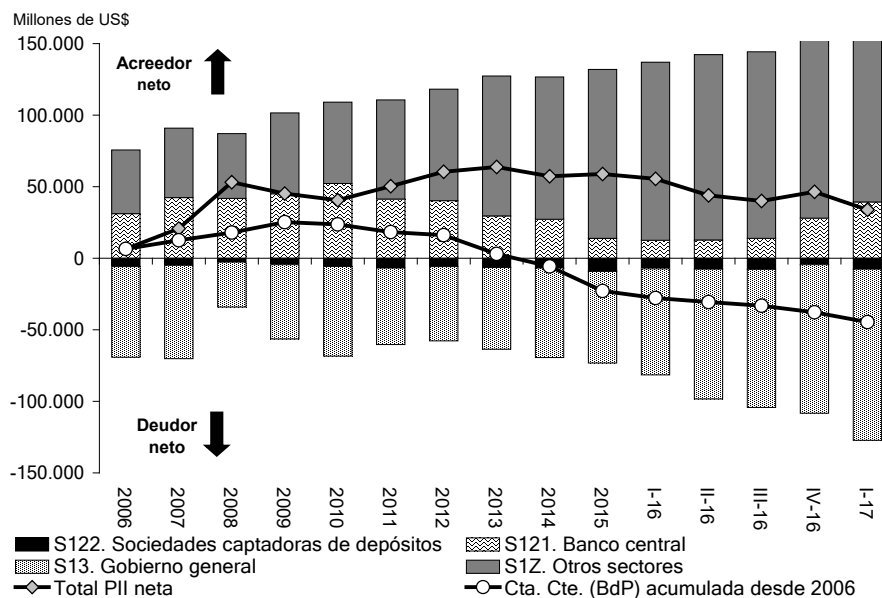


**S1Z. Otros sectores**



El gráfico 4 evidencia la evolución de la PII, que muestra una mejora en saldo acreedor neto hasta el año 2015. Resultado del efecto de la acumulación de los superávits de la cuenta corriente de la balanza de pagos (BdP), la caída persistente del valor de mercado de los títulos de deuda y el efecto del tipo de cambio que reducen el valor de los pasivos externos. A partir del año 2013, el saldo muestra una tendencia negativa explicada por la acumulación de los déficits de la cuenta corriente y por el aumento del endeudamiento del Gobierno general.

**Gráfico 4. Posición de Inversión Internacional por sector residente**



Las estimaciones detalladas de la PII se exponen al final del documento antes de las notas metodológicas. El cuadro 4, la PII a valor de mercado por categoría funcional, el cuadro 5, la PII a valor de mercado por sector residente, el cuadro 6, la PII con títulos de deuda a valor nominal residual, el cuadro 7, la PII a valor nominal por sector residente y el cuadro 8, la balanza de pagos.

Las estimaciones de la Posición de Inversión Internacional y sus notas aclaratorias pueden ser consultadas en formato digital en la página Web <http://www.indec.gob.ar>, Sección: Economía / Cuentas internacionales / Posición de Inversión Internacional / Publicaciones / primer trimestre 2017 (PII\_I\_2017.xls).

Cuadro 01: Cuadro resumen por categoría funcional, a valor de mercado

Cuadro 02: Cuadro resumen por sector institucional, a valor de mercado

Cuadro 03: Cuadro resumen de Otros sectores por categoría funcional e instrumento, a valor de mercado

Cuadro 04: Detalle de la Posición de Inversión Internacional por componentes normalizados y SDMX, a valor de mercado

Cuadro 05: Detalle de la Posición de Inversión Internacional por componentes normalizados y SDMX, a valor nominal

Cuadro 06: Factores que explican la variación de la PII neta, activo y pasivo

Cuadro 07: Posición de Inversión Internacional por sector institucional, a valor nominal



**Cuadro 4. Posición de Inversión Internacional por categoría funcional a valor de mercado**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015*	2016*				2017*
											I	II	III	IV	I
Millones de dólares															
<b>B90. PII neta (A- L)</b>	<b>6.457</b>	<b>20.699</b>	<b>53.123</b>	<b>42.546</b>	<b>38.024</b>	<b>47.767</b>	<b>57.880</b>	<b>61.196</b>	<b>54.837</b>	<b>56.487</b>	<b>53.113</b>	<b>41.629</b>	<b>37.662</b>	<b>44.155</b>	<b>31.595</b>
<b>A. ACTIVOS</b>	<b>177.512</b>	<b>206.092</b>	<b>210.710</b>	<b>223.778</b>	<b>238.405</b>	<b>254.522</b>	<b>263.988</b>	<b>261.634</b>	<b>268.009</b>	<b>271.766</b>	<b>276.904</b>	<b>281.129</b>	<b>283.245</b>	<b>290.636</b>	<b>304.946</b>
<b>1. Inversión directa</b>	<b>25.897</b>	<b>27.543</b>	<b>28.789</b>	<b>29.536</b>	<b>30.328</b>	<b>31.891</b>	<b>32.919</b>	<b>34.517</b>	<b>36.180</b>	<b>37.843</b>	<b>38.114</b>	<b>39.239</b>	<b>39.445</b>	<b>39.735</b>	<b>40.009</b>
1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	25.897	27.543	28.789	29.536	30.328	31.891	32.919	34.517	36.180	37.843	38.114	39.239	39.445	39.735	40.009
1.2 Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>33.303</b>	<b>34.622</b>	<b>25.237</b>	<b>30.527</b>	<b>32.121</b>	<b>31.870</b>	<b>33.185</b>	<b>39.485</b>	<b>41.671</b>	<b>41.172</b>	<b>41.637</b>	<b>42.402</b>	<b>42.633</b>	<b>44.031</b>	<b>45.111</b>
2.1 Participación de capital y en fondos de inversión	17.707	20.306	12.301	16.108	19.154	19.248	20.420	25.983	28.170	26.851	27.305	27.703	28.209	29.654	30.684
2.2 Títulos de deuda	15.596	14.316	12.935	14.419	12.967	12.622	12.766	13.502	13.501	14.322	14.332	14.699	14.424	14.377	14.427
<b>4. Otra Inversión</b>	<b>86.276</b>	<b>97.759</b>	<b>110.298</b>	<b>115.748</b>	<b>123.766</b>	<b>144.385</b>	<b>154.593</b>	<b>157.032</b>	<b>158.751</b>	<b>167.188</b>	<b>167.581</b>	<b>168.981</b>	<b>171.266</b>	<b>168.098</b>	<b>169.305</b>
4.1 Otras participaciones de capital	1.745	1.877	2.011	2.098	2.388	2.471	2.547	2.569	2.656	2.752	2.731	2.815	2.904	2.905	2.852
4.2 Moneda y depósitos	74.282	83.387	95.242	103.238	109.835	128.091	139.055	140.111	144.174	153.309	154.692	156.900	158.642	155.657	157.206
4.3 Préstamos	7.009	8.305	9.199	7.031	7.199	7.888	8.230	7.997	8.030	7.207	7.160	6.557	7.011	6.826	6.537
4.5 Créditos y anticipos comerciales	3.239	4.190	3.846	3.382	4.345	5.934	4.761	6.355	3.891	3.919	2.998	2.709	2.709	2.709	2.709
4.6 Otras cuentas por cobrar/pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>5. Activos de reservas</b>	<b>32.037</b>	<b>46.168</b>	<b>46.386</b>	<b>47.967</b>	<b>52.190</b>	<b>46.376</b>	<b>43.290</b>	<b>30.600</b>	<b>31.408</b>	<b>25.563</b>	<b>29.572</b>	<b>30.507</b>	<b>29.902</b>	<b>38.772</b>	<b>50.522</b>
5.1 Oro monetario	1.115	1.468	1.524	1.932	2.497	3.127	3.326	2.389	2.355	2.107	2.444	2.617	2.608	2.102	2.202
5.2 Derechos especiales de giro	485	509	495	3.172	3.116	3.153	3.156	3.162	2.975	2.845	2.893	2.872	2.492	2.401	2.424
5.3 Posición de reserva en el FMI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	374	360	363
5.4 Otros activos de reserva	30.437	44.191	44.367	42.863	46.577	40.096	36.808	25.048	26.078	20.611	24.234	25.018	24.428	33.909	45.533
<b>L. PASIVOS</b>	<b>171.055</b>	<b>185.394</b>	<b>157.587</b>	<b>181.232</b>	<b>200.381</b>	<b>206.755</b>	<b>206.108</b>	<b>200.438</b>	<b>213.172</b>	<b>215.279</b>	<b>223.791</b>	<b>239.500</b>	<b>245.584</b>	<b>246.481</b>	<b>273.351</b>
<b>1. Inversión directa</b>	<b>59.882</b>	<b>66.226</b>	<b>75.235</b>	<b>78.205</b>	<b>85.591</b>	<b>92.295</b>	<b>98.706</b>	<b>88.338</b>	<b>89.716</b>	<b>79.773</b>	<b>74.281</b>	<b>73.677</b>	<b>73.428</b>	<b>72.110</b>	<b>75.520</b>
1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	46.276	50.922	55.586	60.042	65.022	69.517	72.175	60.926	63.483	52.841	47.486	48.049	48.878	49.426	52.778
1.2 Instrumentos de deuda	13.606	15.304	19.649	18.164	20.569	22.778	26.530	27.412	26.233	26.932	26.795	25.628	24.551	22.685	22.742
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>60.727</b>	<b>64.812</b>	<b>24.978</b>	<b>44.738</b>	<b>51.262</b>	<b>41.081</b>	<b>39.537</b>	<b>45.984</b>	<b>58.248</b>	<b>59.461</b>	<b>69.807</b>	<b>90.590</b>	<b>99.313</b>	<b>105.622</b>	<b>128.622</b>
2.1 Participación de capital y en fondos de inversión	4.843	6.786	2.510	3.494	6.452	4.049	3.574	5.319	9.670	9.353	8.252	9.314	9.589	10.134	15.757
2.2 Títulos de deuda	55.884	58.026	22.468	41.244	44.810	37.032	35.963	40.665	48.578	50.108	61.555	81.276	89.723	95.488	112.865
<b>3. Derivados financieros</b>	<b>5.323</b>	<b>4.641</b>	<b>1.178</b>	<b>2.283</b>	<b>6.669</b>	<b>4.806</b>	<b>2.687</b>	<b>3.589</b>	<b>2.771</b>	<b>3.592</b>	<b>3.311</b>	<b>3.123</b>	<b>3.034</b>	<b>2.981</b>	<b>3.000</b>
<b>4. Otra Inversión</b>	<b>45.123</b>	<b>49.714</b>	<b>56.197</b>	<b>56.006</b>	<b>56.859</b>	<b>68.574</b>	<b>65.178</b>	<b>62.528</b>	<b>62.436</b>	<b>72.453</b>	<b>76.392</b>	<b>72.110</b>	<b>69.809</b>	<b>65.767</b>	<b>66.210</b>
4.2 Moneda y depósitos	439	663	485	222	237	373	445	169	121	133	129	140	151	180	298
4.3 Préstamos	36.661	39.041	43.352	42.045	40.263	46.745	43.615	40.557	42.213	51.055	56.085	53.299	51.562	47.628	47.847
4.5 Créditos y anticipos comerciales	7.292	8.816	11.274	10.465	13.238	18.246	18.055	18.908	17.410	18.630	17.464	16.065	15.244	15.442	15.455
4.6 Otras cuentas por cobrar/pagar	731	1.193	1.086	629	522	620	462	295	247	296	337	245	496	248	320
4.7 Derechos especiales de giro	-	-	-	2.645	2.599	2.590	2.601	2.598	2.445	2.338	2.377	2.360	2.355	2.268	2.290

**Cuadro 5. Posición de Inversión Internacional por sector institucional a valor de mercado**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015*	2016*				2017*
											I	II	III	IV	I
Millones de dólares															
<b>B90. PII neta (A-L)</b>	<b>6.457</b>	<b>20.699</b>	<b>53.123</b>	<b>42.546</b>	<b>38.024</b>	<b>47.767</b>	<b>57.880</b>	<b>61.196</b>	<b>54.837</b>	<b>56.487</b>	<b>53.113</b>	<b>41.629</b>	<b>37.662</b>	<b>44.155</b>	<b>31.595</b>
<b>A. Activos</b>	<b>177.512</b>	<b>206.092</b>	<b>210.710</b>	<b>223.778</b>	<b>238.405</b>	<b>254.522</b>	<b>263.988</b>	<b>261.634</b>	<b>268.009</b>	<b>271.766</b>	<b>276.904</b>	<b>281.129</b>	<b>283.245</b>	<b>290.636</b>	<b>304.946</b>
<b>S121. Banco central</b>	<b>32.037</b>	<b>46.168</b>	<b>46.386</b>	<b>47.967</b>	<b>52.190</b>	<b>46.376</b>	<b>43.290</b>	<b>30.600</b>	<b>31.408</b>	<b>25.563</b>	<b>29.572</b>	<b>30.507</b>	<b>29.902</b>	<b>38.772</b>	<b>50.522</b>
5. Activos de reservas	32.037	46.168	46.386	47.967	52.190	46.376	43.290	30.600	31.408	25.563	29.572	30.507	29.902	38.772	50.522
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>4.171</b>	<b>5.470</b>	<b>5.328</b>	<b>3.771</b>	<b>3.351</b>	<b>3.212</b>	<b>3.676</b>	<b>3.424</b>	<b>3.390</b>	<b>3.980</b>	<b>3.170</b>	<b>3.312</b>	<b>3.605</b>	<b>6.877</b>	<b>5.365</b>
1. Inversión directa	1.025	1.057	1.046	1.122	919	907	990	1.012	935	899	908	918	928	910	916
2. Inversión de cartera	71	66	68	60	68	67	72	84	81	76	74	77	79	81	79
4. Otra Inversión	3.075	4.347	4.214	2.589	2.364	2.238	2.614	2.328	2.373	3.004	2.189	2.317	2.598	5.886	4.369
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>7.318</b>	<b>8.045</b>	<b>10.263</b>	<b>10.122</b>	<b>9.338</b>	<b>10.080</b>	<b>10.343</b>	<b>10.493</b>	<b>10.747</b>	<b>9.900</b>	<b>9.657</b>	<b>9.278</b>	<b>9.452</b>	<b>9.269</b>	<b>8.992</b>
2. Inversión de cartera	121	129	1.364	1.625	354	159	166	174	181	189	191	192	195	195	196
4. Otra Inversión	5.452	6.039	6.889	6.399	6.597	7.450	7.629	7.751	7.910	6.960	6.736	6.270	6.352	6.168	5.944
6. Otras participaciones de capital	1.745	1.877	2.011	2.098	2.388	2.471	2.547	2.569	2.656	2.752	2.731	2.815	2.904	2.905	2.852
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>133.986</b>	<b>146.409</b>	<b>148.733</b>	<b>161.918</b>	<b>173.526</b>	<b>194.854</b>	<b>206.678</b>	<b>217.116</b>	<b>222.465</b>	<b>232.323</b>	<b>234.505</b>	<b>238.032</b>	<b>240.287</b>	<b>235.719</b>	<b>240.067</b>
1. Inversión directa	24.872	26.487	27.743	28.414	29.409	30.984	31.929	33.505	35.244	36.943	37.207	38.321	38.517	38.825	39.092
2. Inversión de cartera	33.111	34.427	23.805	28.842	31.699	31.644	32.947	39.227	41.408	40.908	41.373	42.133	42.359	43.755	44.836
4. Otra Inversión	76.003	85.495	97.185	104.662	112.418	132.226	141.802	144.385	145.812	154.472	155.926	157.579	159.411	153.139	156.139
<b>L. Pasivos</b>	<b>171.055</b>	<b>185.394</b>	<b>157.587</b>	<b>181.232</b>	<b>200.381</b>	<b>206.755</b>	<b>206.108</b>	<b>200.438</b>	<b>213.172</b>	<b>215.279</b>	<b>223.791</b>	<b>239.500</b>	<b>245.584</b>	<b>246.481</b>	<b>273.351</b>
<b>S121. Banco central</b>	<b>872</b>	<b>3.759</b>	<b>4.544</b>	<b>5.557</b>	<b>2.599</b>	<b>7.590</b>	<b>5.601</b>	<b>3.598</b>	<b>6.645</b>	<b>13.958</b>	<b>19.361</b>	<b>20.078</b>	<b>18.331</b>	<b>13.051</b>	<b>13.417</b>
2. Inversión de cartera	872	2.239	254	1	-	-	-	-	-	-	497	2.130	1.984	703	954
4. Otra Inversión	-	1.520	4.290	5.555	2.599	7.590	5.601	3.598	6.645	13.958	18.864	17.948	16.347	12.348	12.463
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>9.960</b>	<b>10.426</b>	<b>8.046</b>	<b>8.261</b>	<b>9.048</b>	<b>10.021</b>	<b>9.465</b>	<b>9.973</b>	<b>10.187</b>	<b>13.205</b>	<b>10.603</b>	<b>10.955</b>	<b>11.385</b>	<b>11.318</b>	<b>12.973</b>
1. Inversión directa	3.044	3.376	3.668	4.124	4.353	5.049	5.755	5.785	5.704	6.596	4.149	4.455	4.349	4.620	4.822
2. Inversión de cartera	4.322	3.865	1.361	2.377	2.936	2.143	1.876	2.368	2.937	3.952	4.073	4.457	4.838	4.567	5.854
4. Otra Inversión	2.594	3.185	3.016	1.761	1.759	2.829	1.834	1.820	1.545	2.656	2.381	2.043	2.198	2.131	2.297
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>70.717</b>	<b>73.261</b>	<b>41.573</b>	<b>61.971</b>	<b>72.064</b>	<b>63.590</b>	<b>62.269</b>	<b>67.484</b>	<b>73.374</b>	<b>73.842</b>	<b>83.681</b>	<b>99.897</b>	<b>105.914</b>	<b>113.152</b>	<b>128.670</b>
2. Inversión de cartera	42.087	44.566	16.196	33.887	38.480	30.524	30.854	34.205	41.326	40.860	50.752	68.630	74.772	81.758	97.106
3. Derivados financieros	5.323	4.641	1.178	2.283	6.669	4.806	2.687	3.589	2.771	3.592	3.311	3.123	3.034	2.981	3.000
4. Otra Inversión	23.307	24.054	24.200	25.801	26.915	28.261	28.728	29.690	29.278	29.390	29.618	28.145	28.108	28.412	28.564
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>89.506</b>	<b>97.948</b>	<b>103.425</b>	<b>105.444</b>	<b>116.669</b>	<b>125.553</b>	<b>128.772</b>	<b>119.382</b>	<b>122.966</b>	<b>114.274</b>	<b>110.146</b>	<b>108.570</b>	<b>109.954</b>	<b>108.960</b>	<b>118.292</b>
1. Inversión directa	56.838	62.850	71.567	74.082	81.237	87.246	92.951	82.553	84.012	73.177	70.132	69.222	69.080	67.490	70.697
2. Inversión de cartera	13.446	14.142	7.167	8.474	9.846	8.414	6.807	9.411	13.986	14.648	14.486	15.373	17.719	18.594	24.708
4. Otra Inversión	19.222	20.956	24.691	22.889	25.586	29.893	29.015	27.418	24.968	26.449	25.529	23.974	23.155	22.876	22.887

**Cuadro 6. Posición de Inversión Internacional por categoría funcional con títulos de deuda a valor nominal residual**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015*	2016*				2017*
											I	II	III	IV	I
Millones de dólares															
<b>B90. PII neta (A-L)</b>	<b>- 16.476</b>	<b>- 10.173</b>	<b>- 2.961</b>	<b>8.308</b>	<b>15.210</b>	<b>19.206</b>	<b>28.464</b>	<b>35.862</b>	<b>32.791</b>	<b>38.261</b>	<b>41.198</b>	<b>37.762</b>	<b>35.829</b>	<b>39.659</b>	<b>28.633</b>
<b>A. Activos</b>	<b>177.512</b>	<b>206.092</b>	<b>210.710</b>	<b>223.778</b>	<b>238.405</b>	<b>254.522</b>	<b>263.988</b>	<b>261.634</b>	<b>268.009</b>	<b>271.766</b>	<b>276.904</b>	<b>281.129</b>	<b>283.245</b>	<b>290.636</b>	<b>304.946</b>
<b>1. Inversión directa</b>	<b>25.897</b>	<b>27.543</b>	<b>28.789</b>	<b>29.536</b>	<b>30.328</b>	<b>31.891</b>	<b>32.919</b>	<b>34.517</b>	<b>36.180</b>	<b>37.843</b>	<b>38.114</b>	<b>39.239</b>	<b>39.445</b>	<b>39.735</b>	<b>40.009</b>
1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	25.897	27.543	28.789	29.536	30.328	31.891	32.919	34.517	36.180	37.843	38.114	39.239	39.445	39.735	40.009
1.2 Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>33.303</b>	<b>34.622</b>	<b>25.237</b>	<b>30.527</b>	<b>32.121</b>	<b>31.870</b>	<b>33.185</b>	<b>39.485</b>	<b>41.671</b>	<b>41.172</b>	<b>41.637</b>	<b>42.402</b>	<b>42.633</b>	<b>44.031</b>	<b>45.111</b>
2.1 Participación de capital y en fondos de inversión	17.707	20.306	12.301	16.108	19.154	19.248	20.420	25.983	28.170	26.851	27.305	27.703	28.209	29.654	30.684
2.2 Títulos de deuda	15.596	14.316	12.935	14.419	12.967	12.622	12.766	13.502	13.501	14.322	14.332	14.699	14.424	14.377	14.427
<b>4. Otra Inversión</b>	<b>86.276</b>	<b>97.759</b>	<b>110.298</b>	<b>115.748</b>	<b>123.766</b>	<b>144.385</b>	<b>154.593</b>	<b>157.032</b>	<b>158.751</b>	<b>167.188</b>	<b>167.581</b>	<b>168.981</b>	<b>171.266</b>	<b>168.098</b>	<b>169.305</b>
4.1 Otras participaciones de capital	1.745	1.877	2.011	2.098	2.388	2.471	2.547	2.569	2.656	2.752	2.731	2.815	2.904	2.905	2.852
4.2 Moneda y depósitos	74.282	83.387	95.242	103.238	109.835	128.091	139.055	140.111	144.174	153.309	154.692	156.900	158.642	155.657	157.206
4.3 Préstamos	7.009	8.305	9.199	7.031	7.199	7.888	8.230	7.997	8.030	7.207	7.160	6.557	7.011	6.826	6.537
4.5 Créditos y anticipos comerciales	3.239	4.190	3.846	3.382	4.345	5.934	4.761	6.355	3.891	3.919	2.998	2.709	2.709	2.709	2.709
4.6 Otras cuentas por cobrar/pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>5. Activos de reservas</b>	<b>32.037</b>	<b>46.168</b>	<b>46.386</b>	<b>47.967</b>	<b>52.190</b>	<b>46.376</b>	<b>43.290</b>	<b>30.600</b>	<b>31.408</b>	<b>25.563</b>	<b>29.572</b>	<b>30.507</b>	<b>29.902</b>	<b>38.772</b>	<b>50.522</b>
5.1 Oro monetario	1.115	1.468	1.524	1.932	2.497	3.127	3.326	2.389	2.355	2.107	2.444	2.617	2.608	2.102	2.202
5.2 Derechos especiales de giro	485	509	495	3.172	3.116	3.153	3.156	3.162	2.975	2.845	2.893	2.872	2.492	2.401	2.424
5.3 Posición de reserva en el FMI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	374	360	363
5.4 Otros activos de reserva	30.437	44.191	44.367	42.863	46.577	40.096	36.808	25.048	26.078	20.611	24.234	25.018	24.428	33.909	45.533
<b>L. Pasivos</b>	<b>193.988</b>	<b>216.265</b>	<b>213.671</b>	<b>215.471</b>	<b>223.195</b>	<b>235.316</b>	<b>235.524</b>	<b>225.772</b>	<b>235.218</b>	<b>233.505</b>	<b>235.706</b>	<b>243.368</b>	<b>247.417</b>	<b>250.977</b>	<b>276.313</b>
<b>1. Inversión directa</b>	<b>59.882</b>	<b>66.226</b>	<b>75.235</b>	<b>78.205</b>	<b>85.591</b>	<b>92.295</b>	<b>98.706</b>	<b>88.338</b>	<b>89.716</b>	<b>79.773</b>	<b>74.281</b>	<b>73.677</b>	<b>73.428</b>	<b>72.110</b>	<b>75.520</b>
1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	46.276	50.922	55.586	60.042	65.022	69.517	72.175	60.926	63.483	52.841	47.486	48.049	48.878	49.426	52.778
1.2 Instrumentos de deuda	<b>13.606</b>	<b>15.304</b>	<b>19.649</b>	<b>18.164</b>	<b>20.569</b>	<b>22.778</b>	<b>26.530</b>	<b>27.412</b>	<b>26.233</b>	<b>26.932</b>	<b>26.795</b>	<b>25.628</b>	<b>24.551</b>	<b>22.685</b>	<b>22.742</b>
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>83.660</b>	<b>95.684</b>	<b>81.062</b>	<b>78.976</b>	<b>74.076</b>	<b>69.641</b>	<b>68.953</b>	<b>71.318</b>	<b>80.294</b>	<b>77.687</b>	<b>81.723</b>	<b>94.458</b>	<b>101.146</b>	<b>110.118</b>	<b>131.584</b>
2.1 Participación de capital y en fondos de inversión	4.843	6.786	2.510	3.494	6.452	4.049	3.574	5.319	9.670	9.353	8.252	9.314	9.589	10.134	15.757
2.2 Títulos de deuda	78.816	88.898	78.552	75.483	67.624	65.592	65.379	65.999	70.624	68.335	73.470	85.144	91.556	99.984	115.827
<b>3. Derivados financieros</b>	<b>5.323</b>	<b>4.641</b>	<b>1.178</b>	<b>2.283</b>	<b>6.669</b>	<b>4.806</b>	<b>2.687</b>	<b>3.589</b>	<b>2.771</b>	<b>3.592</b>	<b>3.311</b>	<b>3.123</b>	<b>3.034</b>	<b>2.981</b>	<b>3.000</b>
<b>4. Otra Inversión</b>	<b>45.123</b>	<b>49.714</b>	<b>56.197</b>	<b>56.006</b>	<b>56.859</b>	<b>68.574</b>	<b>65.178</b>	<b>62.528</b>	<b>62.436</b>	<b>72.453</b>	<b>76.392</b>	<b>72.110</b>	<b>69.809</b>	<b>65.767</b>	<b>66.210</b>
4.2 Moneda y depósitos	439	663	485	222	237	373	445	169	121	133	129	140	151	180	298
4.3 Préstamos	36.661	39.041	43.352	42.045	40.263	46.745	43.615	40.557	42.213	51.055	56.085	53.299	51.562	47.628	47.847
4.5 Créditos y anticipos comerciales	7.292	8.816	11.274	10.465	13.238	18.246	18.055	18.908	17.410	18.630	17.464	16.065	15.244	15.442	15.455
4.6 Otras cuentas por cobrar/pagar	731	1.193	1.086	629	522	620	462	295	247	296	337	245	496	248	320
4.7 Derechos especiales de giro	-	-	-	2.645	2.599	2.590	2.601	2.598	2.445	2.338	2.377	2.360	2.355	2.268	2.290

Cuadro 7. Posición de Inversión Internacional por sector institucional a valor nominal

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015*	2016*				2017*
											I	II	III	IV	I
Millones de dólares															
<b>B90. PII neta (A-L)</b>	-16.476	-10.173	-2.961	8.308	15.210	19.206	28.464	35.862	32.791	38.261	41.198	37.762	35.829	39.659	28.633
<b>S121. Banco central</b>	31.155	42.376	41.841	42.411	49.591	38.785	37.689	27.002	24.763	11.605	10.194	10.249	11.410	25.706	37.106
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	-5.738	-5.169	-3.993	-4.802	-5.970	-6.903	-5.926	-6.580	-6.782	-9.203	-7.424	-7.622	-7.706	-4.406	-7.599
<b>S13. Gobierno general</b>	-86.067	-95.193	-83.037	-84.877	-83.820	-80.411	-79.214	-81.391	-84.160	-81.701	-85.568	-94.154	-98.274	-108.344	-122.760
<b>S1Z. Otros sectores</b>	44.175	47.814	42.228	55.576	55.408	67.735	75.914	96.831	98.971	117.559	123.997	129.289	130.398	126.703	121.887
<b>A. ACTIVOS</b>	<b>177.512</b>	<b>206.092</b>	<b>210.710</b>	<b>223.778</b>	<b>238.405</b>	<b>254.522</b>	<b>263.988</b>	<b>261.634</b>	<b>268.009</b>	<b>271.766</b>	<b>276.904</b>	<b>281.129</b>	<b>283.245</b>	<b>290.636</b>	<b>304.946</b>
<b>S121. Banco central</b>	<b>32.037</b>	<b>46.168</b>	<b>46.386</b>	<b>47.967</b>	<b>52.190</b>	<b>46.376</b>	<b>43.290</b>	<b>30.600</b>	<b>31.408</b>	<b>25.563</b>	<b>29.572</b>	<b>30.507</b>	<b>29.902</b>	<b>38.772</b>	<b>50.522</b>
5. Activos de reservas	32.037	46.168	46.386	47.967	52.190	46.376	43.290	30.600	31.408	25.563	29.572	30.507	29.902	38.772	50.522
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>4.171</b>	<b>5.470</b>	<b>5.328</b>	<b>3.771</b>	<b>3.351</b>	<b>3.212</b>	<b>3.676</b>	<b>3.424</b>	<b>3.390</b>	<b>3.980</b>	<b>3.170</b>	<b>3.312</b>	<b>3.605</b>	<b>6.877</b>	<b>5.365</b>
1. Inversión directa	1.025	1.057	1.046	1.122	919	907	990	1.012	935	899	908	918	928	910	916
2. Inversión de cartera	71	66	68	60	68	67	72	84	81	76	74	77	79	81	79
4. Otra Inversión	3.075	4.347	4.214	2.589	2.364	2.238	2.614	2.328	2.373	3.004	2.189	2.317	2.598	5.886	4.369
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>7.318</b>	<b>8.045</b>	<b>10.263</b>	<b>10.122</b>	<b>9.338</b>	<b>10.080</b>	<b>10.343</b>	<b>10.493</b>	<b>10.747</b>	<b>9.900</b>	<b>9.657</b>	<b>9.278</b>	<b>9.452</b>	<b>9.269</b>	<b>8.992</b>
2. Inversión de cartera	121	129	1.364	1.625	354	159	166	174	181	189	191	192	195	195	196
4. Otra Inversión	5.452	6.039	6.889	6.399	6.597	7.450	7.629	7.751	7.910	6.960	6.736	6.270	6.352	6.168	5.944
6. Otras participaciones de capital	1.745	1.877	2.011	2.098	2.388	2.471	2.547	2.569	2.656	2.752	2.731	2.815	2.904	2.905	2.852
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>133.986</b>	<b>146.409</b>	<b>148.733</b>	<b>161.918</b>	<b>173.526</b>	<b>194.854</b>	<b>206.678</b>	<b>217.116</b>	<b>222.465</b>	<b>232.323</b>	<b>234.505</b>	<b>238.032</b>	<b>240.287</b>	<b>235.719</b>	<b>240.067</b>
1. Inversión directa	24.872	26.487	27.743	28.414	29.409	30.984	31.929	33.505	35.244	36.943	37.207	38.321	38.517	38.825	39.092
2. Inversión de cartera	33.111	34.427	23.805	28.842	31.699	31.644	32.947	39.227	41.408	40.908	41.373	42.133	42.359	43.755	44.836
4. Otra Inversión	76.003	85.495	97.185	104.662	112.418	132.226	141.802	144.385	145.812	154.472	155.926	157.579	159.411	153.139	156.139
<b>L. PASIVOS</b>	<b>193.988</b>	<b>216.265</b>	<b>213.671</b>	<b>215.471</b>	<b>223.195</b>	<b>235.316</b>	<b>235.524</b>	<b>225.772</b>	<b>235.218</b>	<b>233.505</b>	<b>235.706</b>	<b>243.368</b>	<b>247.417</b>	<b>250.977</b>	<b>276.313</b>
<b>S121. Banco central</b>	<b>882</b>	<b>3.792</b>	<b>4.545</b>	<b>5.557</b>	<b>2.599</b>	<b>7.590</b>	<b>5.601</b>	<b>3.598</b>	<b>6.645</b>	<b>13.958</b>	<b>19.378</b>	<b>20.258</b>	<b>18.491</b>	<b>13.066</b>	<b>13.417</b>
2. Inversión de cartera	882	2.272	255	1	-	-	-	-	-	-	514	2.310	2.144	718	954
4. Otra Inversión	-	1.520	4.290	5.555	2.599	7.590	5.601	3.598	6.645	13.958	18.864	17.948	16.347	12.348	12.463
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>9.909</b>	<b>10.639</b>	<b>9.320</b>	<b>8.573</b>	<b>9.321</b>	<b>10.115</b>	<b>9.602</b>	<b>10.004</b>	<b>10.172</b>	<b>13.183</b>	<b>10.595</b>	<b>10.934</b>	<b>11.311</b>	<b>11.283</b>	<b>12.964</b>
1. Inversión directa	3.044	3.376	3.668	4.124	4.353	5.049	5.755	5.785	5.704	6.596	4.149	4.455	4.349	4.620	4.822
2. Inversión de cartera	4.271	4.079	2.636	2.689	3.208	2.236	2.013	2.399	2.922	3.931	4.064	4.436	4.764	4.531	5.845
4. Otra Inversión	2.594	3.185	3.016	1.761	1.759	2.829	1.834	1.820	1.545	2.656	2.381	2.043	2.198	2.131	2.297
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>93.385</b>	<b>103.239</b>	<b>93.301</b>	<b>94.999</b>	<b>93.158</b>	<b>90.491</b>	<b>89.557</b>	<b>91.884</b>	<b>94.907</b>	<b>91.601</b>	<b>95.225</b>	<b>103.432</b>	<b>107.726</b>	<b>117.612</b>	<b>131.752</b>
2. Inversión de cartera	64.756	74.544	67.924	66.915	59.574	57.425	58.141	58.605	62.858	58.619	62.297	72.165	76.584	86.219	100.188
3. Derivados financieros	5.323	4.641	1.178	2.283	6.669	4.806	2.687	3.589	2.771	3.592	3.311	3.123	3.034	2.981	3.000
4. Otra Inversión	23.307	24.054	24.200	25.801	26.915	28.261	28.728	29.690	29.278	29.390	29.618	28.145	28.108	28.412	28.564
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>89.811</b>	<b>98.595</b>	<b>106.505</b>	<b>106.342</b>	<b>118.117</b>	<b>127.119</b>	<b>130.764</b>	<b>120.285</b>	<b>123.494</b>	<b>114.764</b>	<b>110.508</b>	<b>108.743</b>	<b>109.889</b>	<b>109.016</b>	<b>118.180</b>
1. Inversión directa	56.838	62.850	71.567	74.082	81.237	87.246	92.951	82.553	84.012	73.177	70.132	69.222	69.080	67.490	70.697
2. Inversión de cartera	13.751	14.790	10.247	9.371	11.294	9.980	8.798	10.314	14.514	15.138	14.848	15.547	17.654	18.650	24.596
4. Otra Inversión	19.222	20.956	24.691	22.889	25.586	29.893	29.015	27.418	24.968	26.449	25.529	23.974	23.155	22.876	22.887

Cuadro 8. Balanza de Pagos 2006-2017

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015*	2016*				2017*	
											I	II	III	IV	Total	I
Millones de dólares																
<b>1. Cuenta corriente</b>	<b>6.499</b>	<b>6.049</b>	<b>5.421</b>	<b>7.254</b>	<b>-1.623</b>	<b>-5.340</b>	<b>-2.138</b>	<b>-13.124</b>	<b>-8.674</b>	<b>-17.170</b>	<b>-4.927</b>	<b>-2.780</b>	<b>-2.629</b>	<b>-4.566</b>	<b>-14.901</b>	<b>-6.871</b>
<b>1.A Bienes y servicios</b>	<b>13.267</b>	<b>12.571</b>	<b>13.341</b>	<b>16.653</b>	<b>12.344</b>	<b>9.198</b>	<b>10.944</b>	<b>-694</b>	<b>1.405</b>	<b>-6.148</b>	<b>-2.361</b>	<b>-134</b>	<b>-95</b>	<b>-1.314</b>	<b>-3.905</b>	<b>-3.715</b>
Crédito	54.529	66.122	81.584	66.336	81.123	97.617	94.331	89.608	81.840	70.032	15.779	18.278	18.872	17.640	70.569	16.368
Débito	41.262	53.552	68.243	49.683	68.779	88.418	83.387	90.302	80.435	76.181	18.140	18.412	18.967	18.955	74.474	20.083
<b>1.B Ingreso primario</b>	<b>-7.723</b>	<b>-7.595</b>	<b>-9.034</b>	<b>-10.319</b>	<b>-14.548</b>	<b>-15.073</b>	<b>-13.754</b>	<b>-13.165</b>	<b>-11.614</b>	<b>-12.105</b>	<b>-2.877</b>	<b>-2.963</b>	<b>-2.837</b>	<b>-3.475</b>	<b>-12.152</b>	<b>-3.676</b>
Crédito	5.685	6.625	5.625	3.531	2.765	3.236	2.255	2.427	2.562	2.359	700	751	728	755	2.934	782
Débito	13.407	14.219	14.659	13.850	17.313	18.309	16.009	15.592	14.176	14.464	3.577	3.714	3.566	4.230	15.087	4.457
<b>1.C. Ingreso secundario</b>	<b>955</b>	<b>1.073</b>	<b>1.114</b>	<b>920</b>	<b>581</b>	<b>534</b>	<b>672</b>	<b>734</b>	<b>1.535</b>	<b>1.083</b>	<b>311</b>	<b>318</b>	<b>304</b>	<b>223</b>	<b>1.156</b>	<b>520</b>
Crédito	1.798	2.108	2.411	2.343	2.415	2.629	2.461	2.895	3.036	2.564	636	908	699	635	2.878	919
Débito	843	1.035	1.296	1.423	1.834	2.095	1.789	2.161	1.501	1.481	324	590	395	412	1.722	399
<b>2. Cuenta de capital</b>	<b>98</b>	<b>121</b>	<b>185</b>	<b>80</b>	<b>78</b>	<b>63</b>	<b>48</b>	<b>33</b>	<b>57</b>	<b>52</b>	<b>84</b>	<b>33</b>	<b>110</b>	<b>132</b>	<b>360</b>	<b>102</b>
<b>3. Cuenta financiera</b>	<b>7.480</b>	<b>5.899</b>	<b>6.554</b>	<b>6.713</b>	<b>-3.802</b>	<b>-5.252</b>	<b>-2.788</b>	<b>-16.165</b>	<b>-9.321</b>	<b>-18.525</b>	<b>-4.872</b>	<b>-3.262</b>	<b>-4.767</b>	<b>-3.065</b>	<b>-15.966</b>	<b>-6.556</b>
<b>A. ACTIVOS</b>	<b>10.470</b>	<b>26.324</b>	<b>15.804</b>	<b>8.883</b>	<b>13.253</b>	<b>14.002</b>	<b>7.737</b>	<b>-6.545</b>	<b>4.512</b>	<b>4.848</b>	<b>5.507</b>	<b>5.612</b>	<b>1.330</b>	<b>6.017</b>	<b>18.466</b>	<b>12.517</b>
1. Inversión directa	2.439	1.504	1.391	712	965	1.488	1.055	890	1.921	875	256	1.103	180	248	1.787	294
2. Inversión de cartera	1.261	1.174	2.156	646	-586	-392	265	497	-25	93	80	1.938	-411	-810	798	-1
4. Otra Inversión	3.241	10.557	12.241	6.179	8.717	19.013	9.722	3.893	1.422	8.814	1.695	1.498	2.123	-3.160	2.157	689
5. Activos de reservas	3.530	13.090	17	1.346	4.157	-6.108	-3.305	-11.824	1.195	-4.933	3.475	1.074	-563	9.739	13.725	11.535
<b>L. PASIVOS</b>	<b>2.990</b>	<b>20.425</b>	<b>9.250</b>	<b>2.170</b>	<b>17.055</b>	<b>19.254</b>	<b>10.525</b>	<b>9.620</b>	<b>13.833</b>	<b>23.373</b>	<b>10.379</b>	<b>8.875</b>	<b>6.096</b>	<b>9.082</b>	<b>34.432</b>	<b>19.073</b>
1. Inversión directa	5.537	6.473	9.726	4.017	11.333	10.840	15.324	9.822	5.065	11.759	2.108	697	882	542	4.229	2.710
2. Inversión de cartera	8.500	8.642	-5.723	-1.508	2.676	-248	115	929	-2.365	530	4.759	12.629	7.297	11.115	35.799	16.462
3. Derivados financieros	-127	-565	-935	-1.248	712	-2.356	-2.908	32	168	25	-32	-366	32	144	-222	140
4. Otra Inversión	-10.921	5.875	6.183	909	2.334	11.019	-2.006	-1.163	10.964	11.060	3.544	-4.085	-2.115	-2.719	-5.374	-239
<b>Errores y omisiones netos</b>	<b>884</b>	<b>-270</b>	<b>948</b>	<b>-621</b>	<b>-2.258</b>	<b>25</b>	<b>-698</b>	<b>-3.074</b>	<b>-703</b>	<b>-1.407</b>	<b>-29</b>	<b>-516</b>	<b>-2.248</b>	<b>1.370</b>	<b>-1.424</b>	<b>212</b>

## Nota metodológica

En esta publicación se modifican las cifras para el período 2006-2015. Nueva información proveniente de distintas fuentes, mas la revisión de la cuenta financiera de la balanza de pagos permitió mejorar las estimaciones de los distintos sectores. A continuación se detallan las principales diferencias:

	Año									
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	Millones de dólares									
<b>Posición de inversión internacional neta</b>										
Publicación julio 2017	6.457	20.699	53.123	42.546	38.024	47.767	57.880	61.196	54.837	56.487
Publicación julio 2016	20.684	33.576	56.858	54.877	41.495	52.556	60.873	64.661	71.140	55.381
<b>Diferencia</b>	<b>-14.228</b>	<b>-12.878</b>	<b>-3.736</b>	<b>-12.331</b>	<b>-3.471</b>	<b>-4.789</b>	<b>-2.993</b>	<b>-3.464</b>	<b>-16.303</b>	<b>1.107</b>
<b>A. ACTIVOS</b>										
Publicación julio 2017	177.512	206.092	210.710	223.778	238.405	254.522	263.988	261.634	268.009	271.766
Publicación julio 2016	177.512	206.100	210.709	223.778	238.405	254.522	263.988	261.634	268.009	272.594
<b>Diferencia</b>	<b>0</b>	<b>-8</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-827</b>
<b>1. Inversión directa</b>										
Publicación julio 2017	25.897	27.543	28.789	29.536	30.328	31.891	32.919	34.517	36.180	37.843
Publicación julio 2016	25.897	27.543	28.789	29.536	30.328	31.891	32.919	34.517	36.180	37.843
<b>Diferencia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. Inversión de cartera</b>										
Publicación julio 2017	33.303	34.622	25.237	30.527	32.121	31.870	33.185	39.485	41.671	41.172
Publicación julio 2016	192	195	1.432	1.685	422	226	238	258	262	264
<b>Diferencia a)</b>	<b>33.111</b>	<b>34.427</b>	<b>23.805</b>	<b>28.842</b>	<b>31.699</b>	<b>31.644</b>	<b>32.947</b>	<b>39.227</b>	<b>41.408</b>	<b>40.908</b>
<b>4. Otra Inversión</b>										
Publicación julio 2017	86.276	97.759	110.298	115.748	123.766	144.385	154.593	157.032	158.751	167.188
Publicación julio 2016	119.387	132.186	134.103	144.590	155.465	176.029	187.540	196.258	200.159	208.923
<b>Diferencia b)</b>	<b>-33.111</b>	<b>-34.427</b>	<b>-23.805</b>	<b>-28.842</b>	<b>-31.699</b>	<b>-31.644</b>	<b>-32.947</b>	<b>-39.227</b>	<b>-41.408</b>	<b>-41.735</b>
<b>5. Activos de reservas</b>										
Publicación julio 2017	32.037	46.168	46.386	47.967	52.190	46.376	43.290	30.600	31.408	25.563
Publicación julio 2016	32.037	46.176	46.386	47.967	52.190	46.376	43.290	30.600	31.407	25.563
<b>Diferencia c)</b>	<b>0</b>	<b>-8</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>A. Pasivos</b>										
Publicación Julio 2017	171.055	185.394	157.587	181.232	200.381	206.755	206.108	200.438	213.172	215.279
Publicación Julio 2016	156.828	172.524	153.851	168.902	196.910	201.966	203.115	196.973	196.868	217.213
<b>Diferencia</b>	<b>14.228</b>	<b>12.870</b>	<b>3.736</b>	<b>12.331</b>	<b>3.471</b>	<b>4.789</b>	<b>2.993</b>	<b>3.465</b>	<b>16.303</b>	<b>-1.934</b>
<b>1. Inversión directa</b>										
Publicación julio 2017	59.882	66.226	75.235	78.205	85.591	92.295	98.706	88.338	89.716	79.773
Publicación julio 2016	60.253	67.574	77.066	79.871	88.455	93.199	100.821	91.557	82.399	91.737
<b>Diferencia d)</b>	<b>-371</b>	<b>-1.348</b>	<b>-1.831</b>	<b>-1.666</b>	<b>-2.865</b>	<b>-904</b>	<b>-2.115</b>	<b>-3.219</b>	<b>7.316</b>	<b>-11.964</b>
<b>2. Inversión de cartera</b>										
Publicación julio 2017	60.727	64.812	24.978	44.738	51.262	41.081	39.537	45.984	58.248	59.461
Publicación julio 2016	46.352	48.971	17.984	29.454	43.115	33.984	32.106	36.966	47.749	47.893
<b>Diferencia e)</b>	<b>14.375</b>	<b>15.841</b>	<b>6.994</b>	<b>15.284</b>	<b>8.147</b>	<b>7.097</b>	<b>7.431</b>	<b>9.018</b>	<b>10.499</b>	<b>11.568</b>
<b>3. Derivados</b>										
Publicación julio 2017	5.323	4.641	1.178	2.283	6.669	4.806	2.687	3.589	2.771	3.592
Publicación julio 2016	5.323	4.641	1.178	2.283	6.669	4.806	2.687	3.589	2.771	3.592
<b>Diferencia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Otra Inversión</b>										
Publicación julio 2017	45.123	49.714	56.197	56.006	56.859	68.574	65.178	62.528	62.436	72.453
Publicación julio 2016	44.900	51.337	57.624	57.293	58.670	69.978	67.501	64.861	63.949	73.992
<b>Diferencia f)</b>	<b>224</b>	<b>-1.623</b>	<b>-1.427</b>	<b>-1.287</b>	<b>-1.811</b>	<b>-1.403</b>	<b>-2.323</b>	<b>-2.334</b>	<b>-1.512</b>	<b>-1.539</b>

Siguiendo las metodologías de compilación internacionalmente aceptadas para el sector financiero se revisó:

- (a) Desde la presente publicación, de acuerdo a los criterios del MBP, se registra en inversión de cartera las tenencias de acciones y títulos de deuda de Otros sectores, que anteriormente se agrupaban en Otra inversión.
- (b) Desde la presente publicación se registran sólo los activos externos correspondientes a otra inversión: i) moneda y depósitos; ii) créditos comerciales; iii) otras participaciones de capital y iv) préstamos. Las tenencias de acciones y títulos de deuda que anteriormente se reflejaban en esta categoría se reclasificaron a la categoría funcional de inversión de cartera.
- (c) Corrección de errores en el registro de activos de reserva del año 2007.
- (d) Se revisaron las cifras de inversión directa pasiva debido a que el BCRA e INDEC han iniciado el contraste de las cifras que se divulgarán a partir de junio de 2017 en forma conjunta para asegurar la coherencia en las publicaciones estadísticas de ambas instituciones permitiendo la participación de Argentina en la Encuesta Coordinada de Inversión Directa (ECID). Al momento de la elaboración de la PII de 2015, los saldos de inversión directa pasiva se estimaban considerando un pass-through entre el tipo de cambio y valor de los activos de las empresas de residentes. Las cifras actuales son el resultado del relevamiento de Inversiones Directas del BCRA sin ningún tipo de ajuste.
- (e) En el presente trimestre se han incorporado los saldos de capital, intereses resarcitorios y punitivos devengados sobre la deuda que no había ingresado en los canjes de los años 2005 y 2010 (*holdouts*). Esta corrección no fue posible incorporarla en las publicaciones anteriores debido a la falta de registros. De acuerdo a la última información disponible de la Oficina Nacional de Crédito Público, se encuentran en proceso de liquidación acuerdos por aproximadamente US\$ 1.974 millones de capital y US\$ 2.721 millones de mora de intereses y compensatorios. Por lo tanto están pendientes del proceso administrativo de cancelación y no se reflejan como cancelados en esta publicación. Adicionalmente, se revisaron las cifras de deuda externa clasificadas como inversión de cartera del sector privado (financiero y no financiero) resultado del acuerdo de intercambio de información con el BCRA.
- (f) Se revisaron las cifras de deuda externa clasificadas como otra inversión del sector privado (financiero y no financiero) en el marco del acuerdo de intercambio de información con el BCRA