



Cuentas internacionales

Vol. 4, n° 1



Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa

Cuarto trimestre de 2019



Ministerio de Economía
Argentina

Instituto Nacional de
Estadística y Censos
República Argentina



Informes Técnicos. Vol. 4, n° 55

ISSN 2545-6636

Cuentas internacionales. Vol. 4, n° 1

Balanza de pagos, posición de inversión internacional
y deuda externa

Cuarto trimestre de 2019

ISSN 2545-6687

Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC)

Queda hecho el depósito que fija la ley n° 11.723



Esta publicación utiliza una licencia Creative Commons.

Se permite su reproducción con atribución de la fuente.

Responsabilidad intelectual: Lic. Gustavo Martín, Lic. Mercedes Juaristi
Llorens, Mag. Luis Giussani.

Colaboradores técnicos en la elaboración del informe: Lic. Alejandra
Miramon; Mag. Romina Cerezoli; Gastón Prieto; Lic. Florencia Dal Bianco;
Eugenio León; Lic. Jorge Carballo; Lic. Denise Acevedo; Lic. Gabriela
Mónaco; Lic. Juan Pablo Diatlenko; Lic. Agustín Tornero; Lic. Luciano
Caldarelli; Gina Falcone; Lic. Diego Cepeda.

Responsabilidad editorial: Lic. Marco Lavagna; Mag. Pedro Lines

Directora de la publicación: Mag. Silvina Viazzi

Coordinación de producción editorial: Lic. Marcelo Costanzo

Buenos Aires, marzo de 2020

Publicaciones del INDEC

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

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

Correo electrónico: ces@indec.gov.ar

Sitio web: www.indec.gov.ar

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

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

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

Calendario anual anticipado de informes:

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



Signos convencionales:

- * Dato provisorio
- ° Dato estimado por extrapolación, proyección o imputación
- 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

Índice

Pág.

Principales resultados	3
Resumen ejecutivo del cuarto trimestre de 2019	4
Estimación anual 2019.....	5
 Sección I. Balanza de pagos.....	7
1. Cuenta corriente.....	9
1.A.a Bienes	9
1.A.b Servicios	13
1.B Ingreso primario.....	21
1.C Ingreso secundario.....	23
2. Cuenta de capital	23
3. Cuenta financiera	23
3.1 Inversión directa.....	23
3.2 Inversión de cartera	23
3.3 Derivados financieros.....	24
3.4 Otra inversión.....	24
3.5 Activos de reserva.....	24
 Sección II. Posición de inversión internacional.....	27
1. Presentación por categoría funcional.....	27
2. Presentación de acuerdo a los sectores institucionales.....	28
 Sección III. Deuda externa	33
 Anexos	35
1. Definiciones básicas	35
2. Revisión de datos	36
3. Enlaces a mayores detalles	39



Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa

Cuarto trimestre de 2019

Principales resultados

I. Balanza de pagos

- a. Cuenta corriente: registró un superávit de US\$ 2.984 millones.
- b. Cuenta financiera: mostró un egreso neto de capitales de US\$ 3.491 millones.
- b.1. Reservas internacionales: se redujeron en US\$ 4.664 millones.

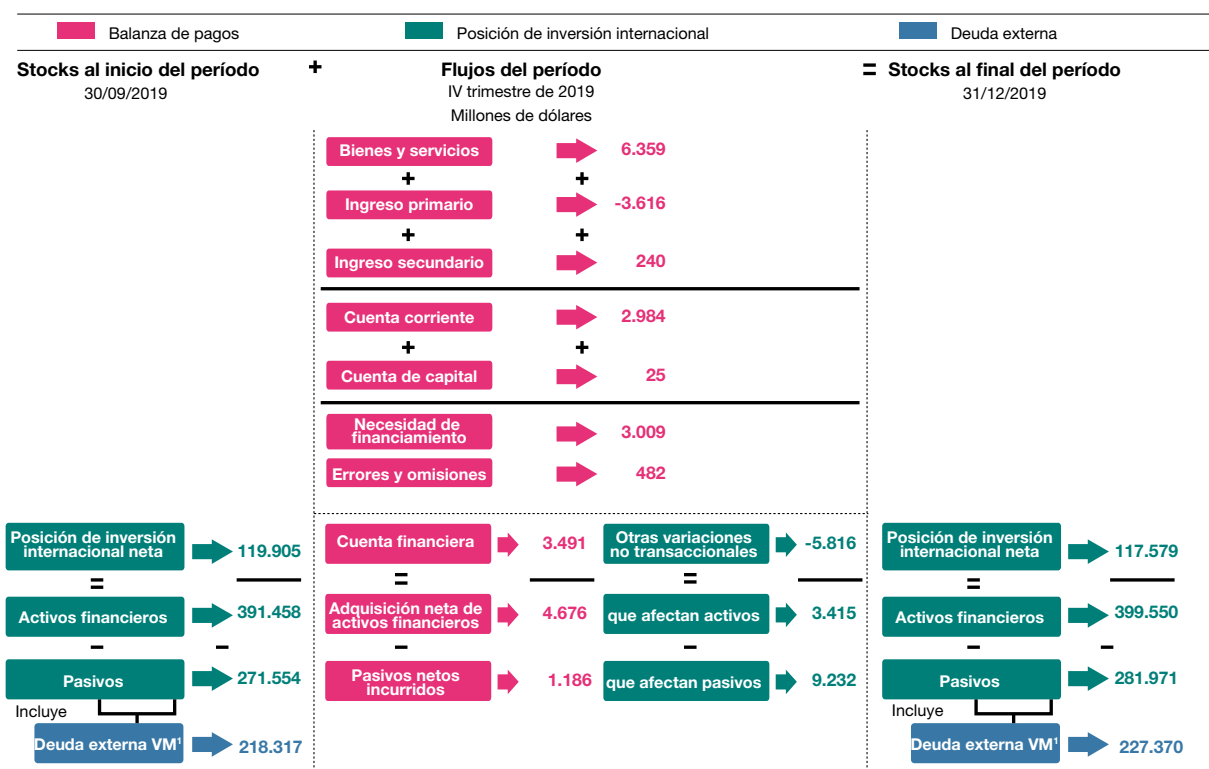
II. Posición de inversión internacional a valor de mercado: totalizó una posición neta acreedora de US\$ 117.579 millones.

- a. Activos financieros: US\$ 399.550 millones.
- b. Pasivos: US\$ 281.971 millones.

III. Deuda externa a valor nominal: alcanzó US\$ 277.648 millones.

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

Diagrama 1. Cuentas internacionales integradas a valor de mercado. Cuarto trimestre de 2019

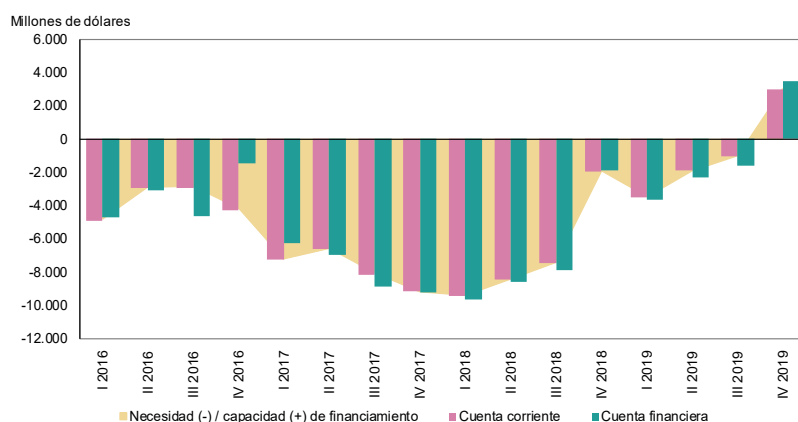


(1) Los pasivos de deuda externa figuran en la PII a valor de mercado (sección II), mientras que las estadísticas de deuda externa son publicadas a valor nominal residual (sección III).

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Resumen ejecutivo del cuarto trimestre de 2019

Gráfico R.1 Principales resultados de la balanza de pagos. Primer trimestre 2016-cuarto trimestre 2019

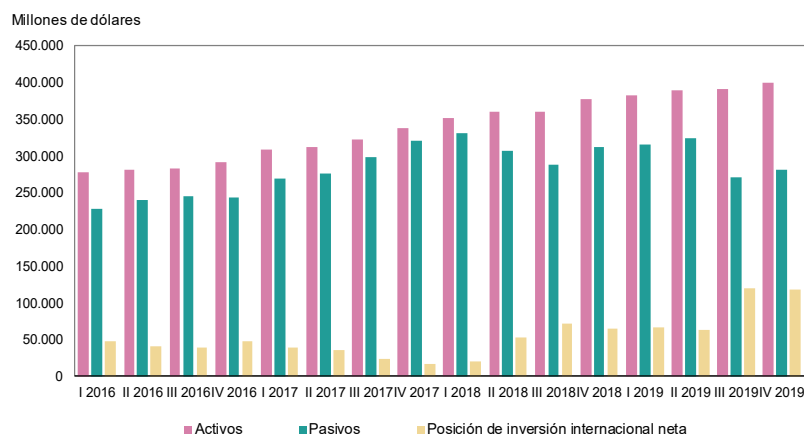


Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Balanza de pagos:

En el cuarto trimestre de 2019 la cuenta corriente registró un superávit de US\$ 2.984 millones, explicado por el superávit de balanza de bienes y servicios de US\$ 6.359 millones y de ingresos secundarios de US\$ 240 millones, parcialmente compensado por el déficit de US\$ 3.616 millones en el ingreso primario. En el trimestre analizado, la cuenta financiera mostró un egreso neto de capitales de US\$ 3.491 millones. Por efecto de las transacciones de la balanza de pagos, las reservas internacionales se redujeron US\$ 4.664 millones en el trimestre.

Gráfico R.2 Principales resultados de la posición de inversión internacional. Primer trimestre 2016-cuarto trimestre 2019

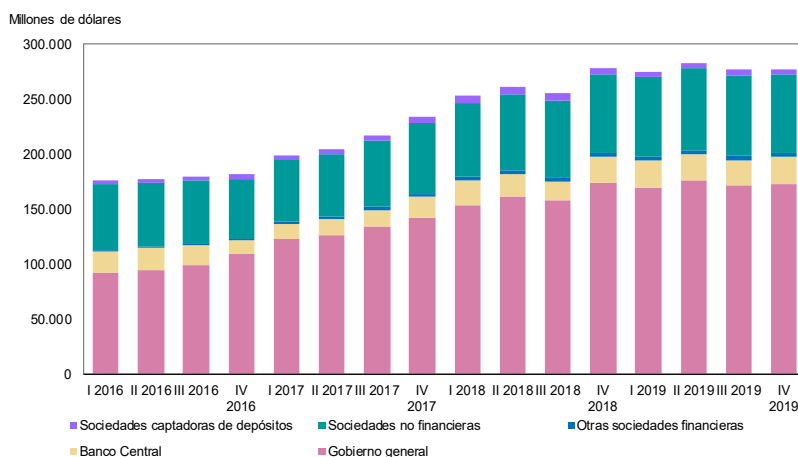


Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Posición de inversión internacional:

Al 31 de diciembre de 2019, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta acreedora a valor de mercado de US\$ 117.579 millones, US\$ 2.325 millones menor que en el trimestre anterior. La deuda externa bruta total a valor de mercado alcanzó un monto de US\$ 227.370 millones.

Gráfico R.3 Deuda externa por sector institucional, a valor nominal. Primer trimestre 2016-cuarto trimestre 2019



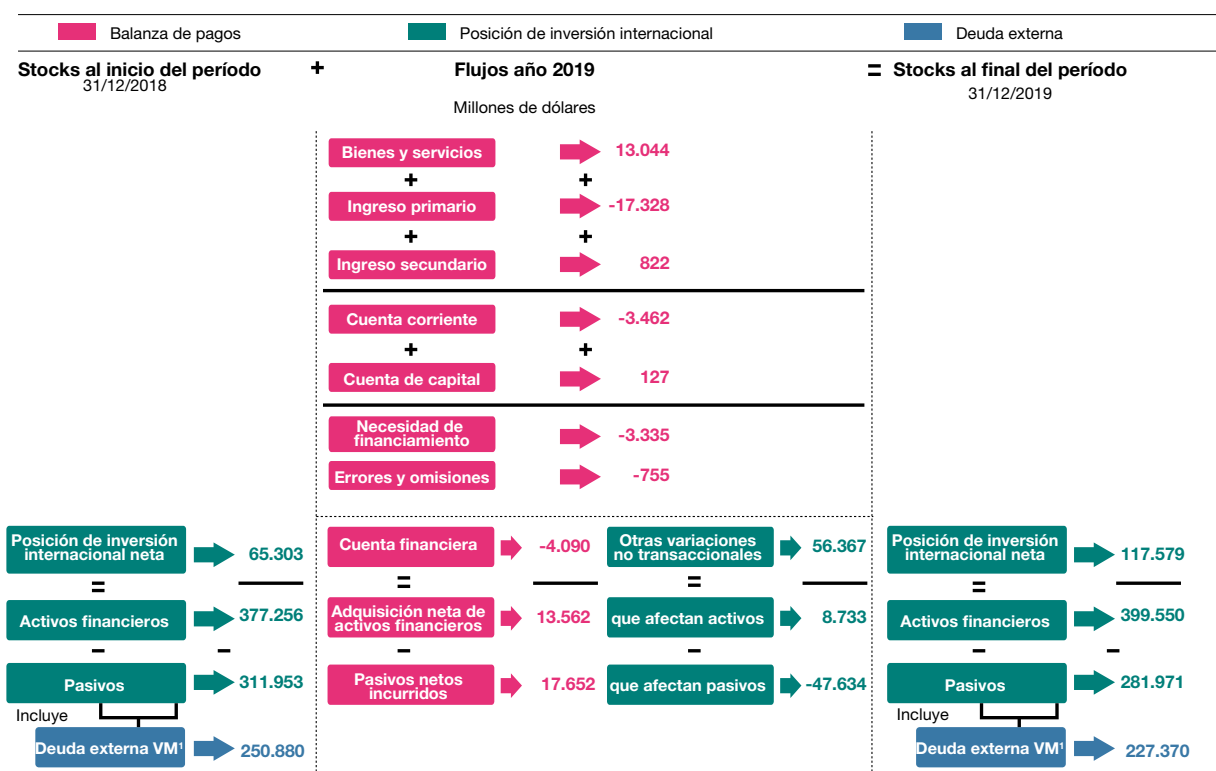
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Deuda externa:

El stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor nominal residual al 31 de diciembre de 2019, se estima en US\$ 277.648 millones, US\$ 913 millones mayor respecto al trimestre anterior.

Estimación anual 2019

Diagrama 2. Cuentas internacionales integradas a valor de mercado. Año 2019



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

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

I. Balanza de pagos

Cuenta corriente: en 2019, la cuenta corriente registró un déficit de US\$ 3.462 millones, explicado por el saldo negativo de los ingresos primarios de US\$ 17.328 millones, parcialmente compensado por el superávit de la balanza de bienes y servicios de US\$ 13.044 millones e ingresos secundarios de US\$ 822 millones.

Bienes: para 2019 el saldo de la balanza comercial fue superavitario en US\$ 18.227 millones, en términos anuales las exportaciones de ese año alcanzaron US\$ 65.155 millones. El crecimiento fue de 5% en relación a 2018. En 2019, se registraron importaciones por US\$ 46.928 millones (FOB) lo que mostró, respecto a 2018, una caída de 25% en su valor.

Servicios: para 2019 se estimó un déficit de la cuenta servicios de US\$ 5.183 millones, US\$ 4.001 millones menor al año anterior. Los principales saldos negativos correspondieron a viajes, US\$ 2.609 millones, transporte, US\$ 2.025 millones, y cargos por el uso de la propiedad intelectual, US\$ 1.478 millones.

Ingreso primario: el déficit de la cuenta ingreso primario totalizó US\$ 17.328 millones, debido principalmente a los débitos netos por utilidades y dividendos por US\$ 4.719 millones y de intereses por US\$ 12.536 millones (US\$ 13.908 millones corresponden al Gobierno general).

Ingreso secundario: se estimó para 2019 un ingreso neto de US\$ 822 millones, US\$ 459 millones menor que en el año anterior.

Necesidades de financiamiento: durante 2019, el resultado de la cuenta corriente neto del aporte de la cuenta capital generó necesidades de financiamiento externo neto por US\$ 3.335 millones, una reducción del 88% respecto al año anterior.

Cuenta financiera: en 2019, la cuenta financiera registró ingresos netos por US\$ 4.090 millones, explicados por la adquisición neta de activos financieros, US\$ 13.562 millones, y la emisión neta de pasivos, US\$ 17.652 millones.

La adquisición neta de activos financieros, se conformó principalmente por moneda y depósitos adquiridos por otros sectores por un monto de US\$ 32.752 millones parcialmente compensado por la caída de reservas internacionales por parte del Banco Central por un total de US\$ 21.305 millones.

Los pasivos netos incurridos se originaron fundamentalmente por los préstamos al Gobierno general por US\$ 12.348 millones e inversión directa por US\$ 6.244 millones.

II. Posición de inversión internacional

Al 31 de diciembre de 2019, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta a valor de mercado acreedora por US\$ 117.579 millones, 80% superior respecto del año anterior.

Activos financieros: los activos financieros al 31 de diciembre de 2019 totalizaron US\$ 399.550 millones, correspondiendo 84% a otros sectores, 11% al Banco Central, 3% al Gobierno general y 2% a las sociedades captadoras de depósitos.

Pasivos: del total de pasivos externos, US\$ 281.971 millones, 44% corresponden al Gobierno general, 43% a otros sectores, 9% al Banco Central y, 4% a las sociedades captadoras de depósitos.

III. Deuda externa

El stock de deuda externa bruta total a valor nominal residual a fines de diciembre de 2019 se estimó en US\$ 277.648 millones, lo que implica una caída anual de 0,1%. Se registraron incrementos interanuales de 3,2% para el Banco Central, de 1,5% para otras sociedades financieras y de 0,8% para sociedades no financieras, mientras que se redujo en un 15,7% la deuda de las sociedades captadoras de depósitos y un 0,4% la deuda del Gobierno general.

El stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor de mercado al 31 de diciembre de 2019 se estimó en US\$ 227.370 millones, lo que mostró una disminución de 9,4% con respecto al año anterior.

Sección I. Balanza de pagos

La 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. La balanza de pagos comprende la cuenta corriente, donde se registran las transacciones de bienes y servicios, el ingreso primario (renta) e ingreso secundario (transferencias corrientes), y la cuenta de capital, dando como resultado la necesidad (o capacidad) de financiamiento externo neto que se refleja con la cuenta financiera, donde se registra el cambio de propiedad de los activos financieros y pasivos con no residentes, y la variación de reservas internacionales.

Las estimaciones detalladas de la balanza de pagos se exponen en el cuadro I.13, de acuerdo a la categoría funcional del activo y/o pasivo externo, y en el cuadro I.14, de acuerdo al sector propietario del activo y/o pasivo externo.

La categoría funcional distingue los distintos motivos económicos de la inversión, ya que la relación entre los inversionistas de cartera y sus contrapartes es diferente a la de los inversionistas directos y sus contrapartes. La inversión directa tiende a asociarse con una relación duradera, mientras que la inversión de cartera se asocia con necesidades de los inversionistas de diversificar sus carteras y la posibilidad de retirar sus inversiones de inmediato.

En el cuarto trimestre de 2019, la cuenta corriente registró un superávit de US\$ 2.984 millones, que sumado a los ingresos de la cuenta capital por US\$ 25 millones, generaron una capacidad de financiamiento de US\$ 3.009 millones. En la cuenta financiera se registraron egresos netos por US\$ 3.491 millones, dando como resultado errores y omisiones por US\$ 482 millones.

Cuadro I.1 Principales resultados de la balanza de pagos

	2018					2019				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Millones de dólares										
1. Cuenta corriente (1)	-9.426	-8.442	-7.442	-1.966	-27.276	-3.501	-1.914	-1.031	2.984	-3.462
2. Cuenta de capital (2)	19	10	39	15	83	32	14	56	25	127
Necesidad (-) / capacidad (+) de financiamiento externo neto (1)+(2)	-9.406	-8.432	-7.403	-1.951	-27.193	-3.469	-1.900	-975	3.009	-3.335
3. Cuenta financiera (3)	-9.647	-8.617	-7.868	-1.853	-27.985	-3.653	-2.338	-1.590	3.491	-4.090
Errores y omisiones (3) - (1) - (2)	-240	-185	-464	98	-792	-184	-439	-615	482	-755

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

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

En el cuarto trimestre de 2019, la cuenta corriente registró un superávit de US\$ 2.984 millones, explicado por el saldo positivo de la balanza de bienes y servicios de US\$ 6.359 millones, por un débito neto de ingresos primarios de US\$ 3.616 millones y por un superávit de ingresos secundarios de US\$ 240 millones.

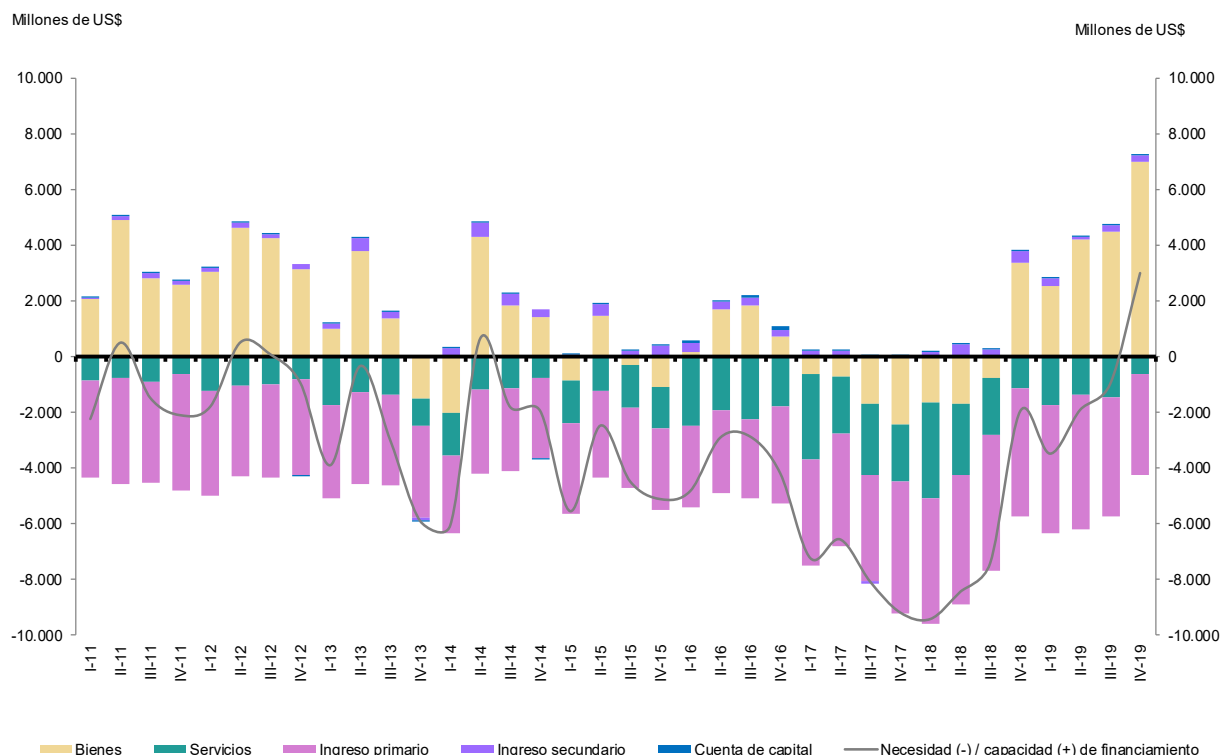
Cuadro I.2 Cuenta corriente y cuenta de capital

	IV 2018	IV 2019	Variación interanual
Millones de dólares			
1. Cuenta corriente (1)	-1.966	2.984	4.950
1.A.a Bienes	3.362	6.990	3.627
Exportaciones	16.080	17.182	1.102
Importaciones	12.718	10.193	-2.525
1.A.b Servicios	-1.141	-630	511
Exportaciones	3.881	3.742	-139
Importaciones	5.022	4.372	-650
1.B Ingreso primario	-4.594	-3.616	978
1.B.1 Remuneración de empleados	-16	-15	1
1.B.2 Renta de la inversión	-4.578	-3.600	978
1.C Ingreso secundario	407	240	-167
2. Cuenta de capital (2)	15	25	10
Necesidad (-) / capacidad (+) de financiamiento	-1.951	3.009	4.960

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Gráfico I.1

Evolución trimestral de las necesidades de financiamiento externo neto



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

El resultado de la cuenta corriente del cuarto trimestre de 2019, sumado al aporte de la cuenta de capital, generó una capacidad de financiamiento externo neto por US\$ 3.009 millones, revirtiendo las necesidades de financiamiento de US\$ 1.951 millones del mismo trimestre del año anterior.

En el trimestre analizado, la cuenta financiera registró un egreso neto de capitales de US\$ 3.491 millones, explicado por la adquisición neta de activos financieros de US\$ 4.676 millones y emisión neta de pasivos de US\$ 1.186 millones. El sector que explica la mayor parte de la salida de capitales es otros sectores, mientras que el sector que ha generado la mayor parte de los ingresos financieros ha sido el Banco Central.

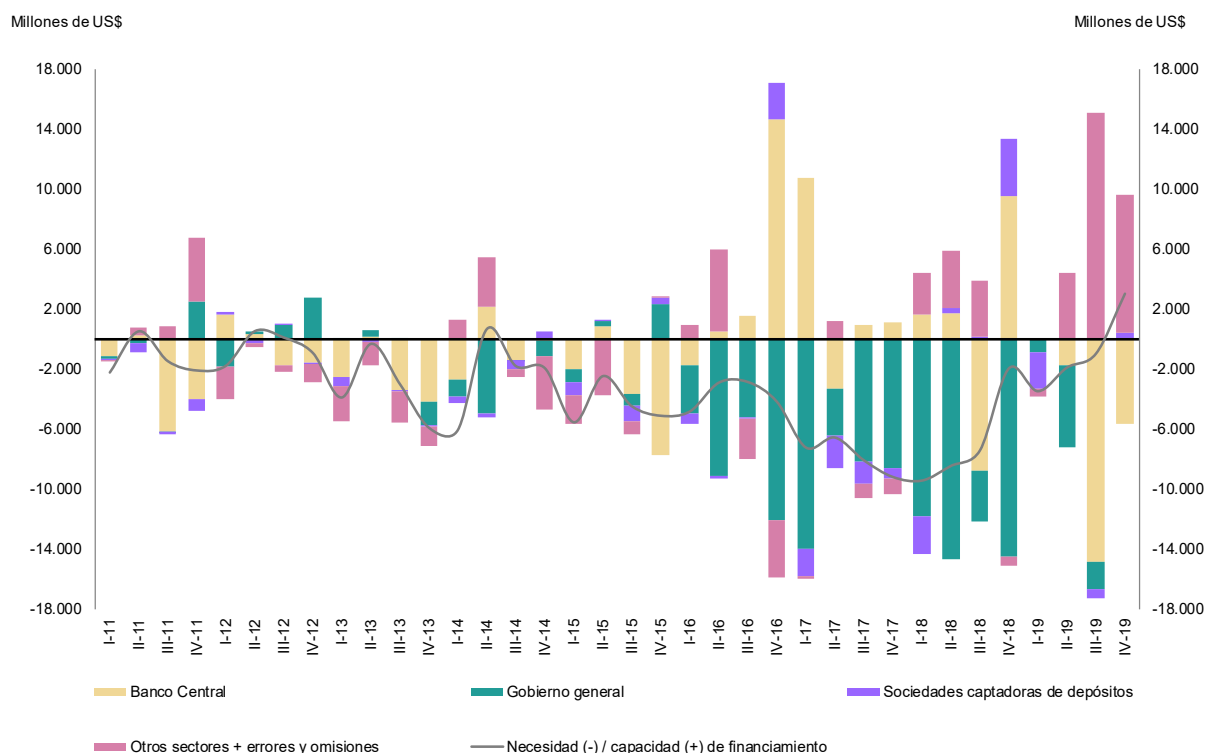
Cuadro I.3

Financiamiento externo neto

	IV 2018	IV 2019	Variación interanual
Millones de dólares			
Necesidad (-) / capacidad (+) de financiamiento	-1.951	3.009	4.960
Cuenta financiera	-1.853	3.491	5.344
Adquisición neta de activos financieros	21.779	4.676	-17.103
3.1 Inversión directa (en el exterior)	300	448	149
3.2 Inversión de cartera	1.340	374	-966
3.4 Otra inversión	3.470	8.518	5.048
3.5 Activos de reserva	16.670	-4.664	-21.333
Emisión neta de pasivos	23.632	1.186	-22.447
3.1 Inversión directa (en el país)	2.953	1.516	-1.437
3.2 Inversión de cartera	-916	-485	431
3.3 Derivados financieros (distintos de reserva)	5	0	-5
3.4 Otra inversión	21.591	154	-21.437
Errores y omisiones	98	482	384

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Gráfico I.2 Financiamiento externo neto trimestral por sector institucional



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

1. Cuenta corriente

1.A.a Bienes

En el cuarto trimestre de 2019, el saldo de la balanza comercial de bienes fue superavitario en US\$ 6.990 millones, siendo US\$ 3.627 millones mayor al alcanzando en el mismo trimestre del año anterior. El aumento interanual del superávit se explica principalmente por la disminución de 20% de las importaciones de bienes respecto al mismo periodo de 2018 y por un aumento interanual de 7% en las exportaciones.

Para el año 2019, el saldo de la balanza comercial fue superavitario en US\$ 18.227 millones, revirtiendo el déficit registrado en 2018 (US\$ 745 millones) debido principalmente a la caída en las compras externas por US\$ 15.616 millones y, en menor medida, al aumento de las ventas al exterior por US\$ 3.356 millones.

Cuadro I.4 Conciliación entre los datos del comercio exterior y los bienes totales de la balanza de pagos

	2018					2019				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Millones de dólares										
Exportaciones										
Estadísticas del comercio de bienes en "Intercambio comercial argentino" (FOB)	14.531	15.513	15.653	16.084	61.782	14.169	16.620	17.170	17.156	65.115
Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	4	6	12	-4	17	1	4	8	26	40
Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	14.535	15.518	15.665	16.080	61.799	14.171	16.624	17.178	17.182	65.155
Importaciones										
Estadísticas del comercio de bienes en "Intercambio comercial argentino" (CIF)	16.918	18.015	17.197	13.353	65.483	12.166	12.988	13.307	10.663	49.125
Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	-648	-731	-717	-579	-2.676	-494	-530	-545	-423	-1.991
Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	-69	-69	-68	-56	-262	-51	-52	-55	-48	-206
Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	16.200	17.215	16.411	12.718	62.544	11.621	12.407	12.707	10.193	46.928
Saldo de bienes										
Estadísticas del comercio de bienes en "Intercambio comercial argentino"	-2.387	-2.502	-1.543	2.731	-3.701	2.003	3.632	3.862	6.493	15.990
Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	4	6	12	-4	17	1	4	8	26	40
Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	648	731	717	579	2.676	494	530	545	423	1.991
Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	69	69	68	56	262	51	52	55	48	206
Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	-1.665	-1.696	-746	3.362	-745	2.550	4.217	4.471	6.989	18.227

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

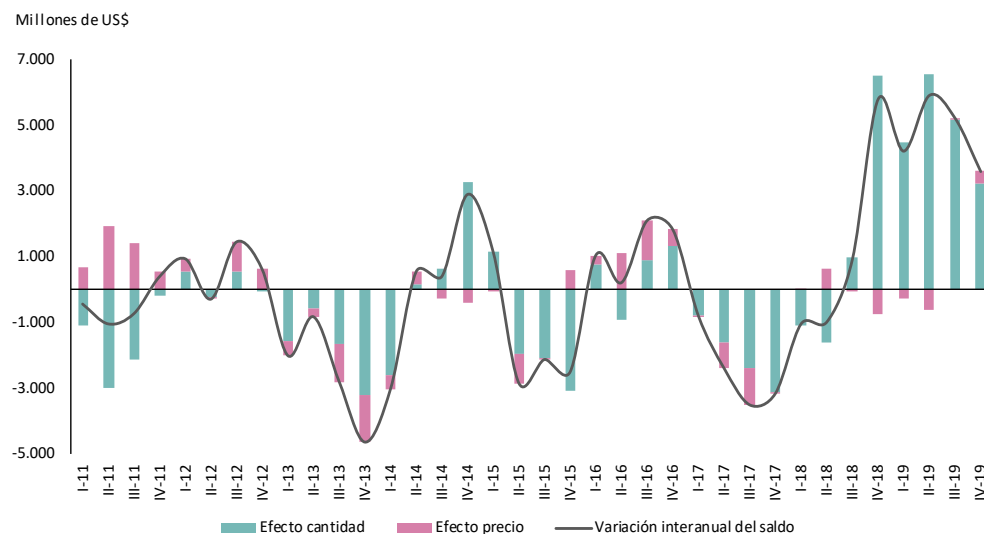
El análisis a continuación, referido a cifras y porcentajes de ventas al exterior de bienes, excluye el valor de las exportaciones netas de bienes en compraventa.

La mejora interanual del saldo de bienes en el cuarto trimestre de 2019 fue de US\$ 3.597 millones, explicada por un efecto cantidad positivo de US\$ 3.219 millones y un efecto precio de US\$ 378 millones en el mismo sentido. La variación en cantidades de exportaciones aportó US\$ 1.386 millones, mientras que los precios provocaron una disminución de US\$ 314 millones. Por su parte, las importaciones mostraron una caída de US\$ 1.833 millones en las cantidades acompañada por un efecto precio negativo de US\$ 692 millones.

Para el total del año, la mejora interanual de US\$ 18.950 millones se explica por un efecto cantidad positivo de US\$ 19.382 millones y un efecto precio negativo de US\$ 432 millones. La variación en cantidades de exportaciones aportó US\$ 5.959 millones mientras que los precios provocaron una disminución de US\$ 2.625 millones. Por su parte, las importaciones mostraron una caída de US\$ 13.423 millones en las cantidades acompañada por un efecto precio negativo de US\$ 2.193 millones.

Gráfico I.3

Descomposición de la variación nominal interanual del saldo de la balanza comercial de bienes en variaciones de precios y cantidades

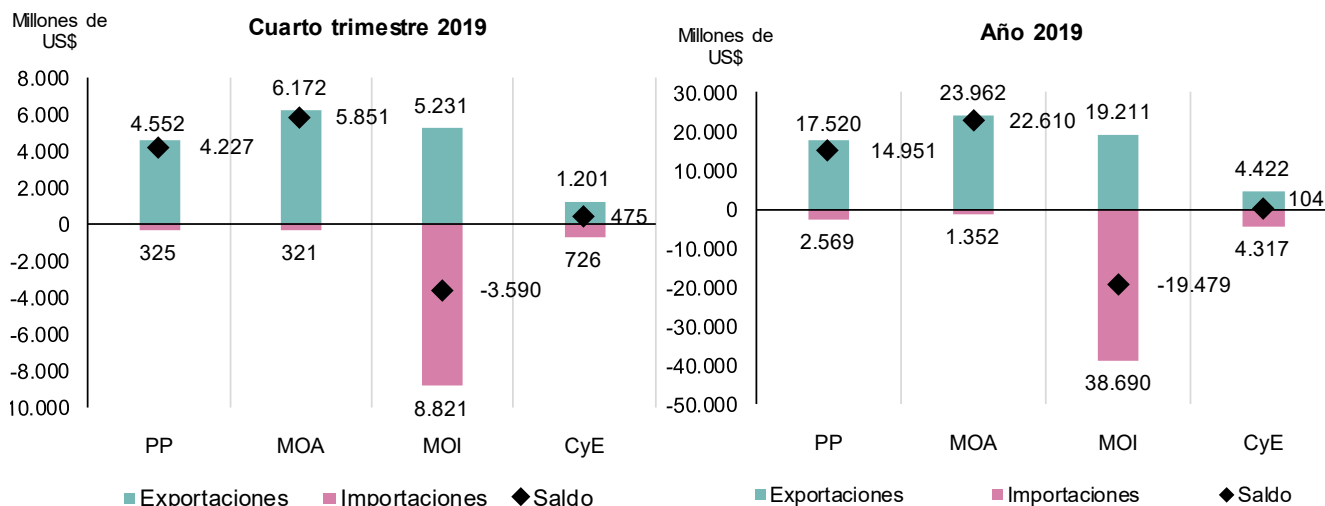


Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

El análisis del saldo por grandes rubros muestra que, durante el cuarto trimestre de 2019, el superávit en manufacturas de origen agropecuario (MOA) alcanzó US\$ 5.851 millones, en productos primarios (PP) US\$ 4.227 millones y en combustibles y energía (CyE) US\$ 475 millones. Por el contrario, el rubro que presentó déficit fue el de las manufacturas de origen industrial (MOI) alcanzando los US\$ 3.590 millones. En el año se registraron saldos positivos en PP (US\$ 14.951 millones), MOA (US\$ 22.610 millones) y CyE (US\$ 104 millones); mientras que las MOI presentaron un saldo deficitario de US\$ 19.479 millones.

Gráfico I.4.

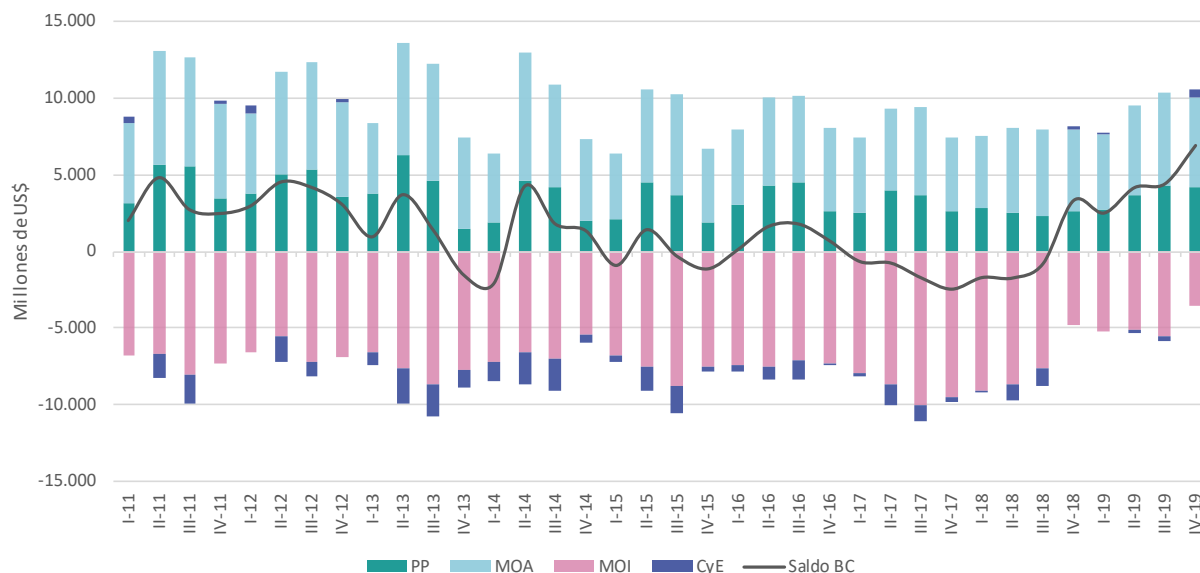
Exportaciones e importaciones a valor FOB, principales rubros. Cuarto trimestre y total anual de 2019



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Al analizar la evolución del saldo de la balanza de bienes desagregado por grandes rubros se observa que las categorías de PP y MOA han sido constantemente superavitarias. Asimismo, luego de dos trimestres deficitarios, los CyE volvieron a registrar un superávit. Cabe destacar que el saldo de las MOI en el cuarto trimestre de 2019 presenta el menor déficit del período analizado en el gráfico.

Gráfico I.5 Evolución del saldo de la balanza comercial de bienes, exportaciones e importaciones a valor FOB, por grandes rubros



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Los principales destinos de las exportaciones en el cuarto trimestre de 2019 fueron Brasil, China, Estados Unidos y Chile, que acumularon en conjunto 40% del total de las ventas argentinas al exterior. Brasil fue el principal importador de MOI, el segundo en PP y el tercero en lo que respecta a MOA. Por su parte, China fue el principal destino de las exportaciones de MOA y PP, con 16% y 29%, respectivamente, del total de las exportaciones de estos rubros.

En el acumulado de los últimos 12 meses los principales destinos de las exportaciones fueron Brasil, China, Estados Unidos y Chile, los cuales sumaron en conjunto el 37% del total de las ventas argentinas al exterior. Cabe destacar a China como principal demandante de PP y MOA; a Brasil como principal destino de las MOI; y a Estados Unidos, de CyE.

Cuadro I.5

Exportaciones. Monto y participación porcentual de los principales países por grandes rubros.
Cuarto trimestre de 2019

País	PP	MOA	MOI	CyE	Total	Participación
Millones de dólares						%
Brasil	399	405	1.783	138	2.726	16
China	1.325	990	48	60	2.424	14
Estados Unidos	130	245	449	124	947	6
Chile	145	235	241	159	781	5
Viet Nam	261	282	6	0	548	3
India	5	434	98	3	539	3
Países Bajos	121	132	162	104	519	3
Suiza	1	7	477	0	484	3
Indonesia	117	339	5	4	464	3
Perú	196	136	116	5	453	3
Argelia	196	229	11	0	436	3
Luxemburgo	0	0	401	0	401	2
España	127	129	33	55	344	2
Indeterminado	0	13	7	304	325	2
Uruguay	20	73	187	9	290	2
Paraguay	18	56	152	49	275	2
Arabia Saudita	134	77	21	0	232	1
Corea del Sur	166	58	4	0	228	1
Malasia	110	112	1	0	222	1
Italia	68	137	11	4	220	1
Países seleccionados	3.538	4.088	4.214	1.017	12.857	75
Resto del mundo	1.014	2.084	1.017	184	4.299	25
Total de exportaciones	4.552	6.172	5.231	1.201	17.156	100

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Los principales orígenes de las importaciones durante el cuarto trimestre de 2019 fueron China, Brasil, Estados Unidos y Alemania, que acumularon en conjunto el 58% del total de las compras argentinas en el exterior. China fue el principal origen de las importaciones de piezas y accesorios para bienes de capital, bienes de capital y bienes de consumo, y el segundo en lo que respecta a bienes intermedios. Por su parte, Brasil fue el principal oferente para nuestro país de bienes intermedios y automotores de pasajeros, alcanzando un 23% y 78% del total de las importaciones de estos usos. Por último, Bolivia se destacó por ser el principal origen de las compras externas de combustibles.

A nivel anual, los principales orígenes de las importaciones fueron Brasil, China, Estados Unidos y Alemania, que acumularon en conjunto 58% del total de las compras. China se destacó como principal vendedor de bienes de capital, piezas y accesorios para bienes de capital y bienes de consumo. Por su parte, Bolivia fue el principal oferente de combustible y Brasil de automotores de pasajeros y bienes intermedios.

Cuadro I.6

Importaciones. Monto y participación porcentual de los principales países por uso económico. Cuarto trimestre de 2019

País	Bienes de Capital	Bienes Intermedios	Combustibles	Piezas y Accesorios para Bienes de Capital	Bienes de Consumo	Automotores de Pasajeros	Resto	Total	Participación
Millones de dólares									%
China	585	638	0	520	343	2	0	2.089	20
Brasil	337	784	8	394	246	307	0	2.077	20
Estados Unidos	250	512	109	160	101	8	1	1.141	11
Alemania	116	181	4	216	80	21	0	618	6
Tailandia	50	46	0	169	20	0	0	285	3
Bolivia	0	18	258	0	8	0	0	285	3
México	89	73	0	39	51	14	0	266	3
Italia	75	68	1	45	36	2	0	228	2
España	57	93	1	38	31	4	0	223	2
India	15	116	29	17	23	0	0	200	2
Japón	43	30	0	102	8	7	0	191	2
Francia	29	46	2	42	54	6	0	180	2
Paraguay	0	103	57	7	11	0	0	177	2
Países seleccionados	1.647	2.708	470	1.749	1.013	370	1	7.959	78
Resto del mundo	281	769	243	394	460	23	66	2.234	22
Total de importaciones	1.928	3.477	712	2.143	1.473	393	67	10.193	100

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

1.A.b

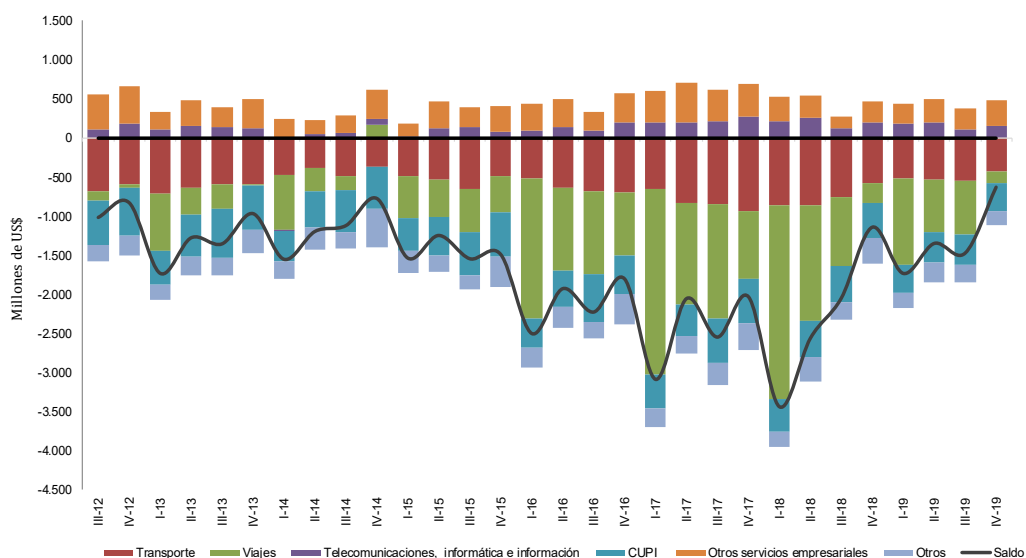
Servicios

Durante el cuarto trimestre de 2019, el comercio de servicios alcanzó un total de US\$ 8.114 millones, mostrando una desaceleración de 9% respecto al mismo trimestre del año anterior. Este descenso se atribuye a la disminución de las exportaciones en 4%, aunque a un ritmo menor que las importaciones que cayeron 13%.

El saldo de la balanza de servicios en el trimestre analizado se estimó negativo en US\$ 630 millones, US\$ 511 millones menos que el mismo trimestre de 2018. El resultado se explica mayormente por la mejora en los saldos de servicios financieros (US\$ 242 millones), transporte (US\$ 141 millones), viajes (US\$ 119 millones), cargos por el uso de la propiedad intelectual (US\$ 86 millones) y otros servicios empresariales (US\$ 58 millones).

Gráfico I.6

Evolución de saldos de la balanza de servicios por principales rubros



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Las exportaciones alcanzaron US\$ 3.742 millones en el cuarto trimestre de 2019, US\$ 139 millones menos que el mismo trimestre de 2018. La baja interanual fue generalizada para todos los rubros excepto servicios financieros, transporte y seguros. Las principales caídas se observaron en la cuenta viajes (US\$ 44 millones), servicios de telecomunicaciones (US\$ 30 millones), otros servicios empresariales (US\$ 29 millones), servicios personales, culturales y recreativos (US\$ 22 millones) y cargos por el uso de la propiedad intelectual (US\$ 19 millones).

Las importaciones de servicios totalizaron US\$ 4.372 millones, US\$ 650 millones menos que durante el mismo trimestre del año anterior. Las caídas más relevantes se estimaron para servicios financieros (US\$ 226 millones), viajes (US\$ 162 millones), transporte (US\$ 136 millones), cargos por el uso de la propiedad intelectual (US\$ 105 millones) y otros servicios empresariales (US\$ 87 millones).

Cuadro I.7. Evolución de las exportaciones, importaciones y saldo de la balanza de servicios

	2018					2019					Variación	
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	IV	Total
	Millones de dólares										% i.a.	
Crédito	4.413	3.445	3.270	3.881	15.009	3.897	3.312	3.232	3.742	14.183	-4	-5
Mantenimiento y reparaciones	30	31	32	33	126	25	29	29	31	113	-6	-10
Transporte	487	450	447	452	1.836	452	451	469	458	1.830	1	0
Viajes	1.897	1.025	1.173	1.468	5.563	1.695	1.061	1.060	1.424	5.241	-3	-6
Servicios de seguros y pensiones	11	11	12	13	46	10	10	9	14	42	11	-9
Servicios financieros	36	38	36	83	192	34	30	27	98	189	18	-1
Cargos por el uso de la propiedad intelectual	85	81	69	81	316	67	73	68	62	270	-23	-14
Telecomunicaciones, informática e información	576	581	471	529	2.157	501	495	453	499	1.949	-6	-10
Otros servicios empresariales	1.083	1.044	858	1.022	4.007	932	996	953	993	3.874	-3	-3
Servicios personales, culturales y recreativos	137	124	117	138	517	124	110	116	116	466	-16	-10
Otros	71	60	55	62	248	57	56	49	47	209	-24	-16
Débito	7.848	6.006	5.317	5.022	24.193	5.629	4.661	4.704	4.372	19.366	-13	-20
Mantenimiento y reparaciones	64	83	114	61	322	81	75	79	103	339	70	5
Transporte	1.354	1.306	1.205	1.023	4.888	969	989	1.010	888	3.855	-13	-21
Viajes	4.376	2.501	2.058	1.735	10.670	2.799	1.732	1.747	1.572	7.850	-9	-26
Servicios de seguros y pensiones	98	90	93	85	366	75	67	83	85	310	1	-15
Servicios financieros	29	112	30	258	429	39	118	68	32	256	-88	-40
Cargos por el uso de la propiedad intelectual	497	547	524	524	2.091	422	449	458	419	1.748	-20	-16
Telecomunicaciones, informática e información	354	327	342	333	1.356	323	295	343	340	1.301	2	-4
Otros servicios empresariales	783	751	708	750	2.992	675	696	689	663	2.723	-12	-9
Servicios personales, culturales y recreativos	228	214	181	182	804	185	187	184	202	759	11	-6
Otros	65	74	63	72	274	61	53	44	67	225	-6	-18
Saldo	-3.434	-2.561	-2.047	-1.141	-9.184	-1.732	-1.349	-1.472	-630	-5.183	-45	-44
Mantenimiento y reparaciones	-34	-52	-82	-28	-196	-57	-46	-50	-72	-226	161	15
Transporte	-866	-857	-758	-571	-3.051	-517	-538	-541	-430	-2.025	-25	-34
Viajes	-2.479	-1.476	-886	-267	-5.107	-1.103	-671	-687	-148	-2.609	-45	-49
Servicios de seguros y pensiones	-87	-79	-81	-72	-320	-65	-57	-74	-71	-268	-1	-16
Servicios financieros	7	-74	5	-175	-237	-5	-87	-41	66	-67	-138	-72
Cargos por el uso de la propiedad intelectual	-412	-466	-455	-443	-1.776	-355	-376	-390	-357	-1.478	-19	-17
Telecomunicaciones, informática e información	222	253	130	195	800	178	201	110	159	648	-19	-19
Otros servicios empresariales	300	293	151	271	1.015	257	300	264	329	1.150	21	13
Servicios personales, culturales y recreativos	-91	-89	-64	-43	-288	-61	-77	-68	-86	-292	98	2
Otros	6	-14	-8	-10	-26	-4	3	5	-21	-17	113	-36

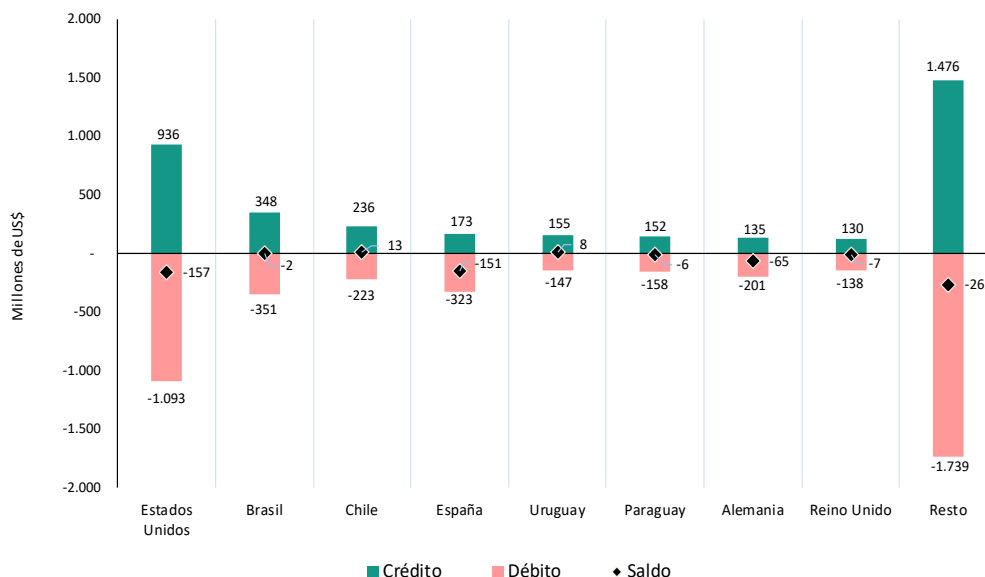
Nota: la categoría Otros incluye servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros, construcción y bienes y servicios del gobierno n.i.o.p.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Los principales socios comerciales que se destacaron tanto en las exportaciones como en las importaciones fueron Estados Unidos, Brasil, Chile, España, Uruguay, Paraguay, Alemania y Reino Unido. Estos países concentraron aproximadamente, para el cuarto trimestre de 2019, el 60% del total de las ventas y compras de servicios.

Gráfico I.7

Principales países en las exportaciones e importaciones de servicios. Cuarto trimestre de 2019

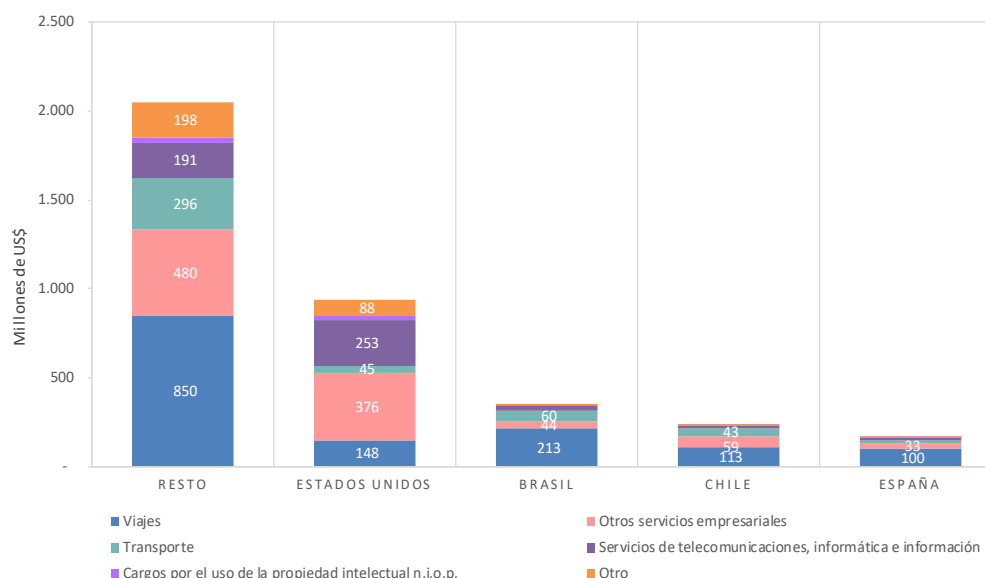


Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

En lo que respecta a las exportaciones del trimestre analizado, Estados Unidos fue el principal demandante de servicios con 25% en la participación de las ventas externas, seguido por Brasil con 9% de representatividad. Para Estados Unidos las principales exportaciones se concentraron en otros servicios empresariales (US\$ 376 millones) y servicios de telecomunicaciones, informática e información (US\$ 253 millones); mientras que para Brasil se concentraron mayormente en viajes (US\$ 213 millones), seguido por servicios de transporte (US\$ 60 millones). En cuanto al resto de los países más representativos, Chile y España (6% y 5% de participación, respectivamente) las principales ventas correspondieron a la cuenta viajes, seguida de otros servicios empresariales y transporte.

Gráfico I.8

Exportaciones por principales países y rubros de servicios. Cuarto trimestre de 2019

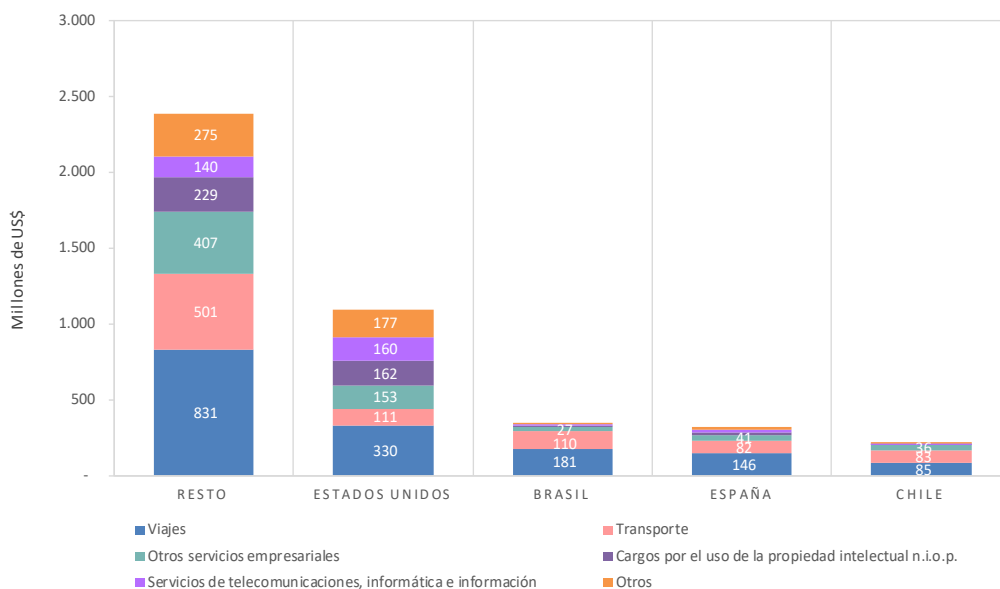


Nota: la categoría Otros incluye servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros; mantenimiento y reparaciones n.i.o.p.; construcción; servicios de seguros y pensiones; servicios financieros; servicios personales, culturales y recreativos; y bienes y servicios del gobierno n.i.o.p.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

En cuanto a las importaciones de servicios durante el cuarto trimestre de 2019, los mayores proveedores fueron Estados Unidos (US\$ 1.093 millones), que representó el 25% del total de servicios importados, y Brasil (US\$ 351 millones y 8% de participación); seguidos por España y Chile, con 7% y 5% de participación, respectivamente. La contribución de los países mencionados en el mercado de servicios mostró en el cuarto trimestre de 2019 una fuerte relación con los servicios de viajes, transporte y otros servicios empresariales, entre los más importantes. En el caso de Estados Unidos, resultó relevante también en lo que respecta a la prestación de los servicios de cargos por el uso de la propiedad intelectual y servicios de telecomunicaciones, informática e información.

Gráfico I.9 Importaciones por principales países y rubros de servicios. Cuarto trimestre de 2019



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

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

En lo que refiere a 2019, las exportaciones de servicios ascendieron a US\$ 14.183 millones y las importaciones a US\$ 19.366 millones. El comercio total de estos mostró una contracción de 14% con respecto a 2018, con una reducción de 5% en las exportaciones y 20% en las importaciones.

La balanza de servicios en 2019 presentó un saldo deficitario de US\$ 5.183 millones, y resultó US\$ 4.001 millones menor al año anterior. La disminución del déficit anual se explica principalmente por las mejoras observadas en los saldos de la cuenta viajes (US\$ 2.498 millones) y transporte (US\$ 1.027 millones), debido principalmente a reducciones en el débito de 26% y 21%, respectivamente.

1.A.b.1 Viajes

La cuenta viajes registró un saldo deficitario de US\$ 148 millones en el cuarto trimestre de 2019. Los ingresos estimados fueron US\$ 1.424 millones, y resultaron US\$ 44 millones menores a los de igual trimestre de 2018. Por su parte, los egresos ascendieron a US\$ 1.572 millones, US\$ 163 millones menos que el mismo trimestre del año anterior.

Cuadro I.8 Evolución de las exportaciones, importaciones y saldo de viajes. Cuarto trimestre 2018 y 2019

	IV 2018			IV 2019			Variación interanual		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
	Millones de dólares						%		
Viajes	1.468	1.735	-267	1.424	1.572	-148	-3	-9	-45
Viaje de negocios	381	531	-150	273	513	-240	-28	-3	60
Viaje personales	1.087	1.203	-117	1.152	1.060	92	6	-12	-179

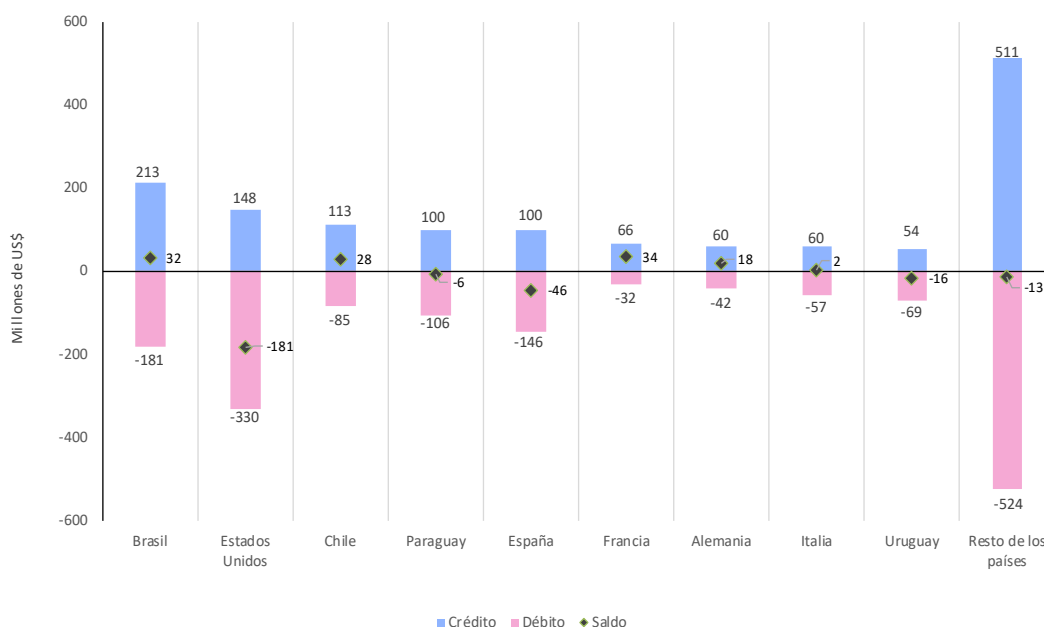
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

En el agregado del crédito, se estimó un nivel similar en la cantidad de turistas no residentes que visitaron el país y una baja de 4% en su estadía promedio, mientras que el gasto diario resultó 3% superior respecto al mismo trimestre del año anterior. Para el débito, se estimó una disminución de 3% en la cantidad de turistas residentes que viajaron al exterior, un aumento de 2% en su estadía promedio y una caída de 7% en el gasto diario.

El principal mercado para el turismo receptivo por el nivel de gasto total fue Europa, con US\$ 379 millones, seguido de Resto de América¹, con US\$ 222 millones, y Brasil con US\$ 213 millones. En cuanto al número de turistas, el principal mercado fue Brasil, desde donde provino el 17% del total, seguido por Chile (16%) y Europa y Paraguay (14% cada uno). La cantidad de excursionistas que visitaron la Argentina aumentó 10% en forma interanual, destacándose Bolivia y Uruguay.

Los principales destinos del turismo emisor, en términos de gasto total, fueron Europa, con US\$ 410 millones, Estados Unidos y Canadá, con US\$ 340 millones, y Resto de América, con US\$ 204 millones. Las mayores estadías se registraron en los turistas que viajaron a Resto del mundo² y Europa. El principal destino en cuanto al número de turistas residentes que viajaron al exterior fue Brasil, que representó 21% del total, seguido de Paraguay y Uruguay (15% en cada caso). En cuanto a los excursionistas, la mayor cantidad viajó a Paraguay (43% del total de los visitantes que no pernoctaron).

Gráfico I.10 Principales países en las exportaciones e importaciones de viajes. Cuarto trimestre de 2019



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

¹ Conglomerado que reúne a todos los países americanos excepto los limítrofes, Estados Unidos y Canadá.

² Dentro de Resto del mundo se agrupa a los países de Asia, África, Antártida y Oceanía.

1.A.b.2 Transporte

Se estimó para el cuarto trimestre de 2019 un saldo deficitario del rubro transporte de US\$ 430 millones, US\$ 141 millones menor al registrado en igual trimestre de 2018. El crédito del servicio ascendió a US\$ 458 millones, nivel similar al de igual trimestre del año anterior, mientras que el débito se estimó en US\$ 888 millones, lo que representó una baja interanual de 13%.

Los principales componentes del rubro para el cuarto trimestre de 2019 fueron los de transporte aéreo y marítimo, que aportaron en el caso del crédito, cerca de 86% del total y, en el caso del débito, 91% del total.

Cuadro I.9 Evolución de las exportaciones, importaciones y saldo de transporte. Cuarto trimestre 2018 y 2019

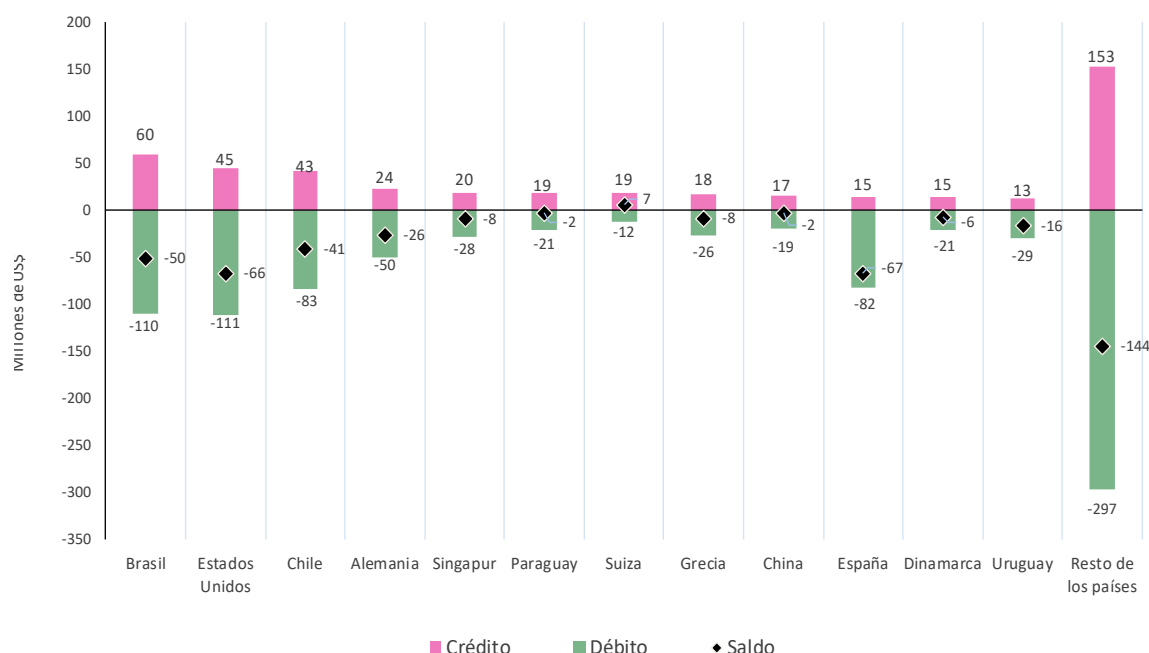
	IV 2018			IV 2019			Variación interanual		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
	Millones de dólares						%		
Transporte	452	1.023	-571	458	888	-430	1	-13	-25
Transporte marítimo	178	398	-220	179	264	-85	1	-34	-61
Transporte aéreo	197	531	-334	213	545	-331	8	3	-1
Otras modalidades de transporte	70	85	-15	58	73	-15	-18	-14	5
Servicios postales y de mensajería	8	10	-3	8	6	2	8	-37	-176

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Durante el cuarto trimestre de 2019, las exportaciones del servicio se realizaron principalmente a Brasil (13% del total), Estados Unidos (10%) y Chile (9%). Estos países, junto con Alemania, Singapur, Paraguay, Suiza, Grecia, China y España, demandaron aproximadamente el 60% de las exportaciones del trimestre.

Las importaciones del cuarto trimestre de 2019 provinieron principalmente de Estados Unidos y Brasil (12% del total en cada caso), seguidos por Chile y España (9% cada país). Estos países, junto con Alemania, Panamá, Perú y Uruguay, cubrieron aproximadamente 60% del servicio en el período analizado.

Gráfico I.11 Principales países en las exportaciones e importaciones de transporte. Cuarto trimestre de 2019



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

1.A.b.3

Cargos por el uso de la propiedad intelectual (CUPI)

Se estimó para el cuarto trimestre de 2019 un saldo deficitario del rubro cargos por el uso de la propiedad intelectual en US\$ 357 millones, US\$ 86 millones menor al registrado en igual trimestre de 2018. El crédito del servicio ascendió a US\$ 62 millones, con una variación interanual negativa de 23%, mientras que el débito sumó US\$ 419 millones, 20% menos que en igual trimestre del año anterior.

Cuadro I.10

Evolución de las exportaciones, importaciones y saldo de CUPI. Cuarto trimestre 2018 y 2019

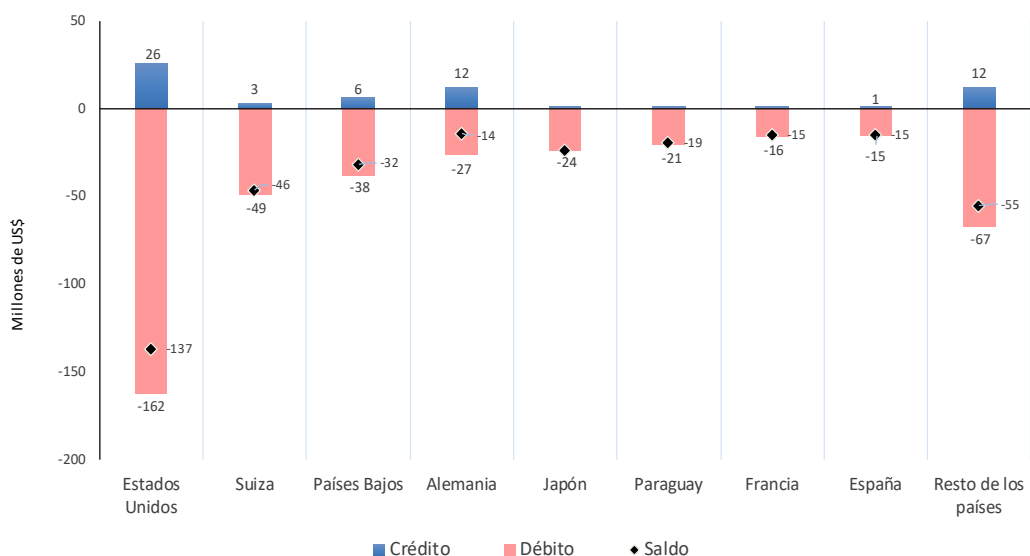
	IV 2018			IV 2019			Variación interanual		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
	Millones de dólares						%		
Cargos por el uso de la propiedad intelectual	81	524	-443	62	419	-357	-23	-20	-19

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Las exportaciones de CUPI en el cuarto trimestre de 2019 se destinaron principalmente a Estados Unidos (41% del total), Alemania (20%), Países Bajos (10%) y Suiza (5%), por lo que estos países sumaron cerca de 76% del total de las ventas del rubro. Las importaciones provinieron principalmente de Estados Unidos (39%), Suiza (12%) y Países Bajos (9%), seguidos por Alemania y Japón; estos países sumaron 72% del total de los egresos del rubro en el trimestre.

Gráfico I.12

Principales países en las exportaciones e importaciones de CUPI. Cuarto trimestre de 2019



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

1.A.b.4

Servicios de telecomunicaciones, informática e información

El saldo de servicios de telecomunicaciones, informática e información en el cuarto trimestre de 2019 se estimó en US\$ 159 millones, lo que significó una caída interanual de 19%. Las exportaciones sumaron US\$ 499 millones, 6% menos que en igual trimestre del año anterior; y las importaciones alcanzaron US\$ 340 millones, lo que muestra una suba interanual de 2%. El principal componente del rubro es el de servicios de informática.

Cuadro I.11

Evolución de las exportaciones, importaciones y saldo de servicios de telecomunicaciones, informática e información. Cuarto trimestre 2018 y 2019

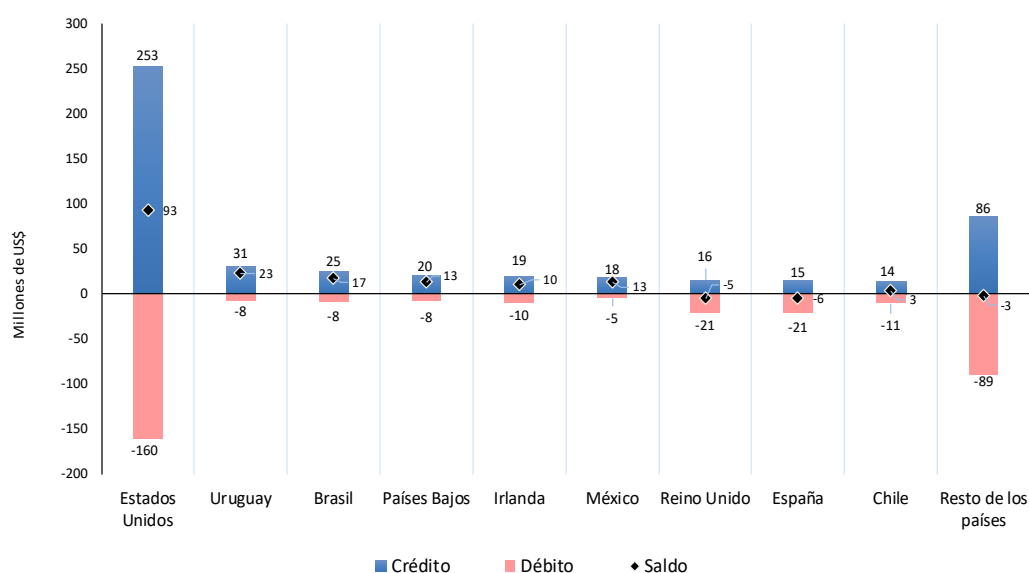
	IV 2018			IV 2019			Variación interanual		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
	Millones de dólares						%		
Servicios de telecomunicaciones, informática e información	529	333	195	499	340	159	-6	2	-19
Servicios de telecomunicaciones	42	79	-37	34	67	-32	-19	-16	-13
Servicios de informática	480	237	243	457	257	200	-5	9	-18
Servicios de información	7	17	-10	7	16	-9	8	-8	-18

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

En el cuarto trimestre de 2019 el principal socio comercial fue Estados Unidos, que acaparó el 51% de las ventas externas y 47% de las compras del rubro.

Gráfico I.13

Principales países en las exportaciones e importaciones de Servicios de telecomunicaciones, informática e información. Cuarto trimestre de 2019



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

1.A.b.5

Otros servicios empresariales

Se estimó un saldo superavitario de US\$ 329 millones en el trimestre analizado, resultando US\$ 58 millones mayor al de igual trimestre de 2018. Los ingresos para el período ascendieron a US\$ 993 millones, mientras que los egresos alcanzaron US\$ 663 millones.

Para el crédito, la mayor participación en el total del rubro en el cuarto trimestre de 2019 la tuvieron los servicios profesionales y de consultoría en administración de empresas, con un 51% del total de las ventas externas; seguido por los servicios técnicos, relacionados con el comercio y otros servicios empresariales (40%). Para el débito, el componente más representativo en el trimestre fue el de servicios técnicos, relacionados con el comercio y otros servicios empresariales, con 62% de participación, seguidos por los servicios profesionales y de consultoría en administración de empresas con 36%.

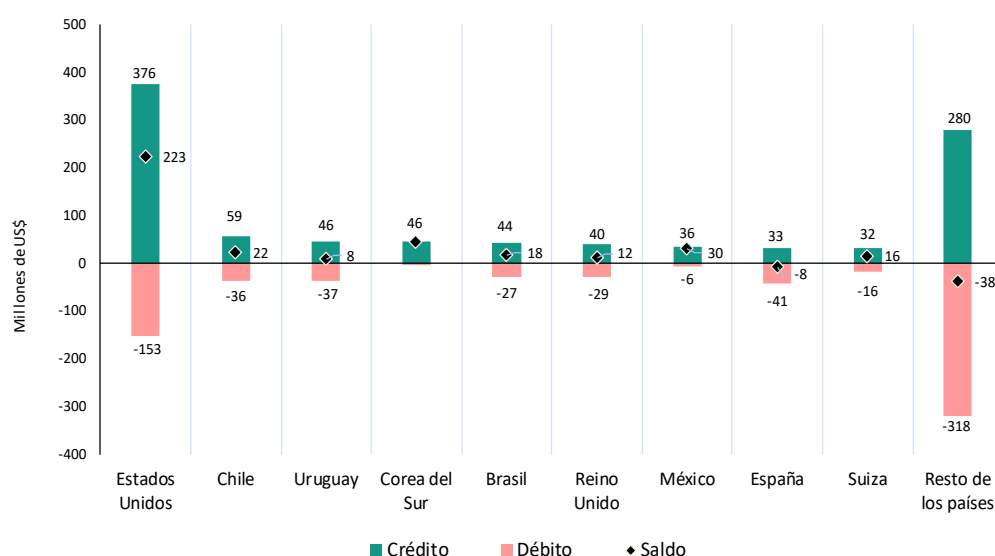
Cuadro I.12 Evolución de las exportaciones, importaciones y saldo de otros servicios empresariales. Cuarto trimestre 2018 y 2019

	IV 2018			IV 2019			Variación interanual		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
	Millones de dólares						%		
Otros servicios empresariales	1.022	750	271	993	663	329	-3	-12	21
Servicios de investigación y desarrollo	85	13	72	87	13	75	3	1	3
Servicios profesionales y de consultoría en administración de empresas	588	283	304	505	238	267	-14	-16	-12
Servicios técnicos, relacionados con el comercio y otros servicios empresariales	349	454	-105	400	413	-13	15	-9	-88

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Las exportaciones de estos servicios en el cuarto trimestre de 2019 se dirigieron principalmente a Estados Unidos (38%), Chile (6%) y Uruguay y Corea del Sur (5%, cada uno). Las importaciones provinieron mayormente de Estados Unidos (23%) y Suecia (10%), seguido por Francia, España y Uruguay. Estos países sumaron cerca del 50% del total del rubro.

Gráfico I.14 Principales países en las exportaciones e importaciones de Otros servicios empresariales. Cuarto trimestre de 2019



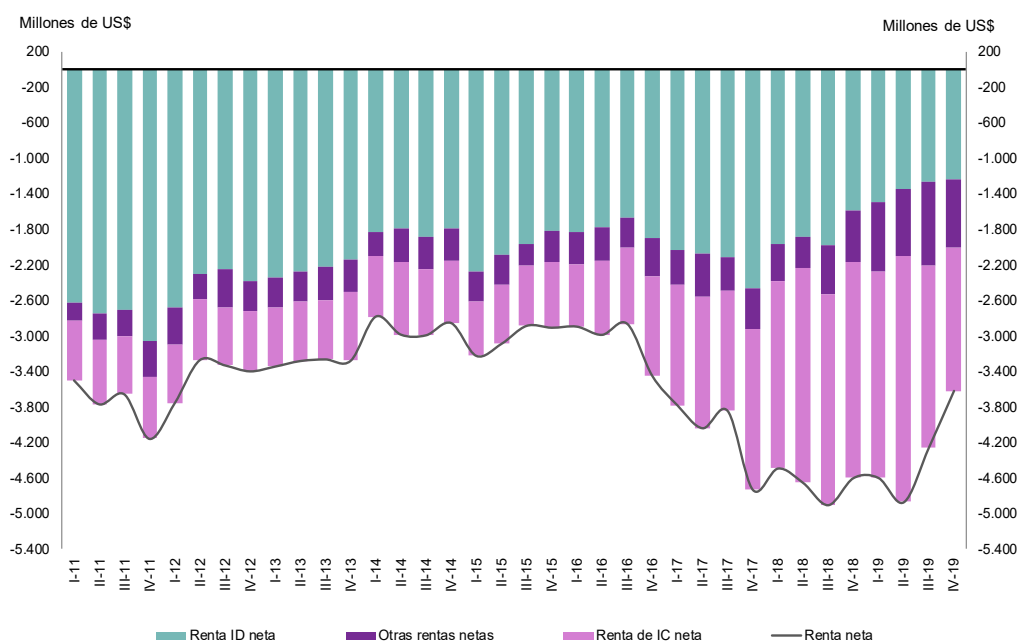
1.B Ingreso primario

En el cuarto trimestre de 2019, la cuenta ingreso primario alcanzó un débito neto de US\$ 3.616 millones, explicado por el débito neto de inversión de cartera por US\$ 1.612 millones, de rentas de inversión directa por US\$ 1.233 millones y de renta de otra inversión por US\$ 816 millones. Por otra parte, los activos de reserva generaron créditos netos por US\$ 61 millones. Por último, la cuenta remuneración de empleados registró un débito neto de US\$ 15 millones.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Gráfico I.15

Evolución de la cuenta ingreso primario por categoría funcional



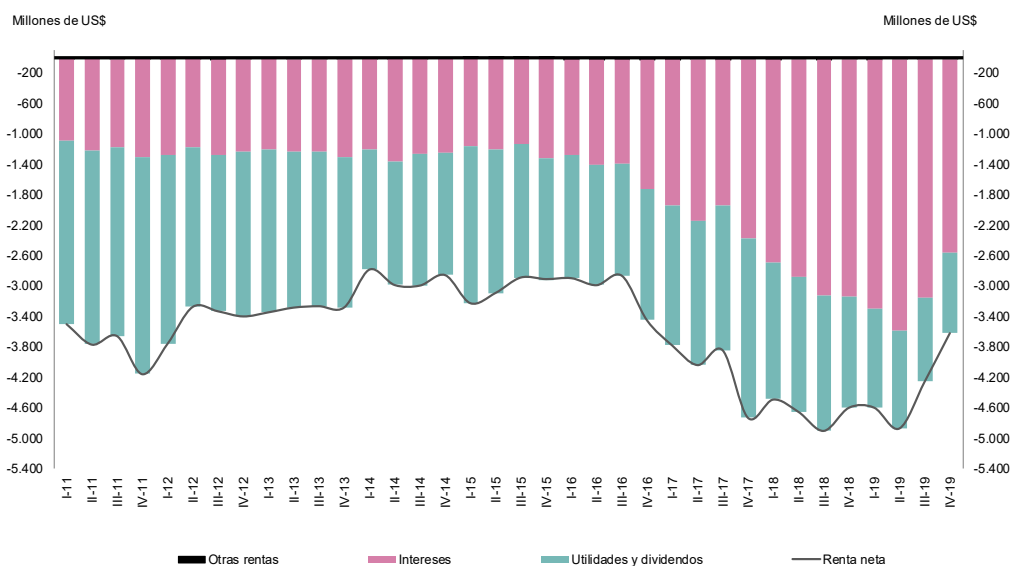
Nota: Otras rentas netas incluye renta de otra inversión más remuneración de empleados.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Al analizar el ingreso primario por tipo de renta podemos observar que el 70% de su déficit se debe a los débitos netos de intereses, mientras que los dividendos y utilidades reinvertidas explican el 29%, y el 1% restante corresponde a la remuneración de empleados. Respecto al mismo trimestre del año anterior, el déficit de esta cuenta se ha reducido en US\$ 978 millones, principalmente por la reducción del débito de intereses en US\$ 620 millones y la caída de las utilidades y dividendos en el país por US\$ 329 millones.

Gráfico I.16

Evolución de la cuenta ingreso primario por tipo de renta



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

1.C Ingreso secundario

Para el cuarto trimestre de 2019 se estimó un superávit de US\$ 240 millones en la cuenta ingreso secundario, lo que implicó una disminución de 41% respecto a igual trimestre del año anterior. Este resultado responde principalmente a la caída registrada en los ingresos de impuestos corrientes (US\$ 117 millones) y de indemnizaciones de seguros no de vida (US\$ 49 millones) y al aumento de los egresos en concepto de cooperación internacional corriente del gobierno nacional (US\$ 54 millones), que fueron compensados parcialmente por el aumento del saldo de transferencias personales (US\$ 70 millones). En el año el superávit del ingreso secundario alcanzó US\$ 822 millones, lo que implicó una baja de US\$ 459 millones con respecto a 2018. Esto se explica principalmente por la disminución de la recaudación de impuestos corrientes (US\$ 393 millones) y el aumento de egresos de transferencias corrientes del gobierno por el pago de un fallo del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI) por US\$ 318 millones, que fueron compensados parcialmente por la baja en el déficit de las transferencias personales por US\$ 333 millones.

Se estimó para el cuarto trimestre de 2019 un ingreso de transferencias personales de US\$ 132 millones, 14% mayor al de igual período del año anterior y un egreso de US\$ 95 millones, 36% menos que en el cuarto trimestre de 2018. En el año, el déficit de transferencias personales alcanzó US\$ 34 millones, lo que evidencia una reducción de 91% con respecto al año anterior; los ingresos sumaron US\$ 436 millones y los egresos, US\$ 470 millones. Tanto para el cuarto trimestre como para el total anual los ingresos provinieron principalmente de Estados Unidos y España, mientras que los egresos se dirigieron mayoritariamente a Paraguay, Perú, Colombia y Bolivia.

2. Cuenta de capital

La cuenta de capital presentó un saldo positivo de US\$ 25 millones en el cuarto trimestre de 2019 y de US\$ 127 millones en el total del año, lo que representó aumentos de US\$ 10 millones y US\$ 43 millones, respectivamente. Los flujos de la cuenta están explicados en su casi totalidad por la disposición neta de activos no financieros no producidos.

3. Cuenta financiera

En el trimestre analizado, la cuenta financiera mostró un egreso neto de capitales de US\$ 3.491 millones, explicado por la adquisición neta de activos financieros, US\$ 4.676 millones, y la emisión neta de pasivos, US\$ 1.186 millones.

El Banco Central vio reducidos sus activos, reservas internacionales, en US\$ 4.664 millones; mientras que contrajo deuda por US\$ 1.000 millones. El resto de los sectores mostraron egresos netos de capitales; destacó otros sectores, que mostró salidas netas por US\$ 8.709 millones, producto de la adquisición neta de activos financieros por US\$ 8.640 millones y la cancelación neta de pasivos por US\$ 69 millones.

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

3.1 Inversión directa

La inversión directa, que consiste en una inversión financiera con interés estratégico, registró en el cuarto trimestre de 2019 un ingreso neto de capitales de US\$ 1.068 millones, US\$ 1.585 millones menor respecto a igual período del año anterior.

El flujo de inversión directa en el exterior alcanzó US\$ 448 millones, el cual resultó US\$ 149 millones mayor que en el mismo trimestre del año anterior. La inversión directa en el país se estimó en US\$ 1.516 millones, US\$ 1.437 millones menor que en la comparación interanual. Esta baja se debió a la mayor cancelación neta de deuda por US\$ 758 millones, a la disminución en los ingresos por aportes en US\$ 708 millones y los menores ingresos por compraventas accionarias, US\$ 34 millones, mientras que la reinversión de utilidades se incrementó en US\$ 64 millones, impulsadas por el incremento de estas para las Sociedades captadoras de depósitos.

3.2 Inversión de cartera

La inversión de cartera consiste en una categoría funcional identificada con la búsqueda de rendimientos y diversificación de riesgos mediante la participación en acciones o títulos de deuda. Durante el trimestre se observó un egreso neto de capitales de US\$ 858 millones, US\$ 1.398 millones menor que el registrado en igual trimestre de 2018.

Para los activos se estimó un egreso neto (adquisición neta de activos) de US\$ 374 millones, US\$ 966 millones menor que el estimado para igual trimestre del año anterior, correspondiendo casi en su totalidad a títulos de deuda adquiridos por el sector compuesto por sociedades no financieras, hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares (ISFLSH).

En cuanto a los pasivos, los egresos netos (cancelación neta de pasivos) se valoraron en US\$ 485 millones, US\$ 431 millones menor que durante igual trimestre del año anterior. Los mayores egresos se debieron principalmente a las cancelaciones de bonos emitidos por la provincia de Buenos Aires y LECAP.

3.3 Derivados financieros

La categoría funcional derivados financieros se caracteriza por estar relacionada con la transferencia de riesgos y no con el suministro de fondos o recursos. Los derivados financieros utilizados para la gestión de reservas se incluyen dentro de estas. Las transacciones netas de derivados financieros para el trimestre bajo análisis alcanzaron un valor cercano a cero.

3.4 Otra inversión

Los flujos de la cuenta otra inversión, que incluye moneda y depósitos, créditos y anticipos comerciales, préstamos y otras cuentas, totalizaron un egreso neto de capitales de US\$ 8.365 millones, debido a la formación de activos financieros externos, US\$ 8.518 millones (principalmente moneda y depósitos), y una emisión neta de pasivos externos, US\$ 154 millones.

La formación neta de activos externos se incrementó en US\$ 5.048 millones comparada con igual trimestre del año anterior. Por otra parte, se redujo en forma abrupta la emisión neta de pasivos externos, US\$ 21.437 millones, ya que en el IV trimestre de 2018 se registraron ingresos por el acuerdo con el FMI y el swap de monedas.

3.5 Activos de reserva

Los flujos transaccionales de balanza de pagos implicaron una baja en las reservas de US\$ 4.664 millones. Esto, atenuado por los cambios de paridades entre monedas, que implican un incremento de US\$ 809 millones, explican la reducción de las reservas internacionales del Banco Central por US\$ 3.855 millones hasta alcanzar US\$ 44.848 millones al 31 de diciembre de 2019.

Las transacciones de activos de reserva se explican por las ventas netas de divisas, US\$ 8.399 millones (principalmente ventas directas al tesoro nacional), más los rendimientos de las reservas por US\$ 61 millones, más las ventas netas de divisas en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) por US\$ 3.674 millones.

Cuadro I.13

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

	2018					2019				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Millones de dólares										
1. Cuenta corriente	-9.426	-8.442	-7.442	-1.966	-27.276	-3.501	-1.914	-1.031	2.984	-3.462
1. A. Bienes y servicios	-5.100	-4.257	-2.793	2.221	-9.930	818	2.868	2.999	6.359	13.044
Exportaciones (crédito)	18.949	18.963	18.935	19.961	76.807	18.068	19.936	20.410	20.924	79.339
Importaciones (débito)	24.048	23.221	21.728	17.740	86.737	17.250	17.068	17.412	14.565	66.294
1. A.a. Bienes	-1.665	-1.696	-746	3.362	-745	2.550	4.217	4.471	6.990	18.227
Exportaciones FOB (crédito)	14.535	15.518	15.665	16.080	61.799	14.171	16.624	17.178	17.182	65.155
Importaciones FOB (débito)	16.200	17.215	16.411	12.718	62.544	11.621	12.407	12.707	10.193	46.928
1. A.b. Servicios	-3.434	-2.561	-2.047	-1.141	-9.184	-1.732	-1.349	-1.472	-630	-5.183
Exportaciones de servicios (crédito)	4.413	3.445	3.270	3.881	15.009	3.897	3.312	3.232	3.742	14.183
Importaciones de servicios (débito)	7.848	6.006	5.317	5.022	24.193	5.629	4.661	4.704	4.372	19.366
1. B. Ingreso primario	-4.487	-4.648	-4.898	-4.594	-18.627	-4.593	-4.866	-4.253	-3.616	-17.328
1. B.1. Remuneración de empleados	-28	-18	-25	-16	-87	-26	-16	-16	-15	-73
1. B.2. Renta de la inversión	-4.459	-4.630	-4.873	-4.578	-18.541	-4.567	-4.850	-4.237	-3.600	-17.255
1. B.2.1. Inversión directa	-1.967	-1.883	-1.977	-1.588	-7.415	-1.495	-1.340	-1.268	-1.233	-5.336
Crédito	383	404	420	316	1.523	305	334	351	346	1.336
Débito	2.350	2.287	2.398	1.904	8.938	1.799	1.674	1.619	1.580	6.672
1. B.2.2. Inversión de cartera	-2.110	-2.413	-2.368	-2.432	-9.323	-2.318	-2.767	-2.050	-1.612	-8.747
Crédito	764	771	755	743	3.034	843	945	788	654	3.230
Débito	2.874	3.184	3.123	3.175	12.357	3.161	3.712	2.838	2.266	11.977
1. B.2.3. Otra inversión	-445	-478	-639	-657	-2.220	-848	-845	-990	-816	-3.500
Crédito	262	316	314	327	1.219	349	357	363	453	1.522
Débito	707	794	953	984	3.438	1.197	1.202	1.353	1.269	5.021
1. B.2.4. Activos de reserva	63	144	111	99	417	94	102	71	61	328
1. C Ingreso secundario	161	463	249	407	1.281	274	84	224	240	822
2. Cuenta de capital	19	10	39	15	83	32	14	56	25	127
3. Cuenta financiera	-9.647	-8.617	-7.868	-1.853	-27.985	-3.653	-2.338	-1.590	3.491	-4.090
3.1. Inversión directa	-2.394	-2.281	-2.743	-2.653	-10.071	-1.963	-389	-1.251	-1.068	-4.671
Inversión directa en el exterior (activo)	556	449	498	300	1.802	411	337	378	448	1.574
Inversión directa en el país (pasivo)	2.950	2.730	3.240	2.953	11.873	2.374	726	1.629	1.516	6.244
3.2. Inversión de cartera	-12.946	2.098	1.909	2.256	-6.683	361	6.077	-112	858	7.184
Inversión de cartera en el exterior (activo)	3.504	541	706	1.340	6.092	1.227	1.311	-784	374	2.127
Inversión de cartera en el país (pasivo)	16.450	-1.557	-1.202	-916	12.775	866	-4.766	-672	-485	-5.057
3.3. Derivados financieros	-26	-5	1	-5	-35	-10	-14	-6	0	-30
3.4. Otra inversión	-433	-9.170	5.252	-18.121	-22.473	-1.995	-6.239	14.602	8.365	14.732
Activo	3.009	10.316	8.389	3.470	25.185	-33	5.373	17.308	8.518	31.166
Pasivo	3.442	19.486	3.138	21.591	47.657	1.963	11.612	2.705	154	16.434
3.5. Activos de reservas	6.153	741	-12.287	16.670	11.277	-45	-1.773	-14.823	-4.664	-21.305
Reservas internacionales del BCRA	6.671	155	-12.878	16.782	10.731	401	-1.909	-15.575	-3.855	-20.937
Ajuste por tipo de pase	518	-586	-591	113	-546	446	-136	-752	809	368
4.5. Errores y omisiones (3) - (1) - (2)	-240	-185	-464	98	-792	-184	-439	-615	482	-755

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Cuadro I.14

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

	2018					2019				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Millones de dólares										
1. Cuenta corriente	-9.426	-8.442	-7.442	-1.966	-27.276	-3.501	-1.914	-1.031	2.984	-3.462
1. A.a Bienes	-1.665	-1.696	-746	3.362	-745	2.550	4.217	4.471	6.990	18.227
Exportaciones FOB (crédito)	14.535	15.518	15.665	16.080	61.799	14.171	16.624	17.178	17.182	65.155
Importaciones FOB (débito)	16.200	17.215	16.411	12.718	62.544	11.621	12.407	12.707	10.193	46.928
1.A.b Servicios	-3.434	-2.561	-2.047	-1.141	-9.184	-1.732	-1.349	-1.472	-630	-5.183
Exportaciones de servicios (crédito)	4.413	3.445	3.270	3.881	15.009	3.897	3.312	3.232	3.742	14.183
Importaciones de servicios (débito)	7.848	6.006	5.317	5.022	24.193	5.629	4.661	4.704	4.372	19.366
1.B Ingreso primario	-4.487	-4.648	-4.898	-4.594	-18.627	-4.593	-4.866	-4.253	-3.616	-17.328
Otras Rentas	-28	-18	-25	-16	-87	-26	-16	-16	-15	-73
Renta de la inversión	-4.459	-4.630	-4.873	-4.578	-18.541	-4.567	-4.850	-4.237	-3.600	-17.255
Intereses	-2.664	-2.868	-3.098	-3.130	-11.759	-3.275	-3.575	-3.145	-2.540	-12.536
Crédito	1.003	1.146	1.119	1.130	4.398	1.231	1.344	1.149	1.101	4.824
Débito	3.667	4.014	4.216	4.261	16.157	4.506	4.919	4.294	3.641	17.360
Utilidades y dividendos	-1.795	-1.763	-1.776	-1.448	-6.782	-1.292	-1.274	-1.093	-1.060	-4.719
Crédito	469	489	482	355	1.794	359	395	423	414	1.591
Débito	2.264	2.252	2.257	1.803	8.576	1.651	1.669	1.516	1.474	6.310
1.C Ingreso secundario	161	463	249	407	1.281	274	84	224	240	822
2. Cuenta de capital	19	10	39	15	83	32	14	56	25	127
3. Cuenta financiera	-9.647	-8.617	-7.868	-1.853	-27.985	-3.653	-2.338	-1.590	3.491	-4.090
Banco Central	1.656	1.698	-8.787	9.507	4.074	-45	-1.773	-14.823	-5.664	-22.305
Activos	6.153	741	-12.287	16.670	11.277	-45	-1.773	-14.823	-4.664	-21.305
Pasivos	4.497	-957	-3.500	7.163	7.203	0	0	0	1.000	1.000
Sociedades captadoras de depósitos	-2.484	358	157	3.877	1.909	-2.509	7	-585	371	-2.716
Activos	-1.789	539	66	3.404	2.220	-2.048	-138	-15	697	-1.504
Pasivos	694	181	-91	-473	311	461	-145	570	327	1.212
Gobierno general	-11.821	-14.694	-3.402	-14.463	-44.380	-801	-5.401	-1.852	75	-7.978
Activos	75	166	123	53	416	35	-21	-85	3	-68
Pasivos	11.896	14.860	3.524	14.516	44.796	835	5.380	1.766	-72	7.910
Otros sectores	3.002	4.020	4.164	-774	10.413	-298	4.829	15.670	8.709	28.909
Activos	8.783	10.602	9.405	1.653	30.443	3.618	7.180	17.002	8.640	36.439
Pasivos	5.781	6.581	5.240	2.427	20.030	3.916	2.351	1.332	-69	7.530
4.5. Errores y omisiones (3) - (1) - (2)	-240	-185	-464	98	-792	-184	-439	-615	482	-755

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Sección II. Posición de inversión internacional

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

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

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

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

1.1 Presentación por categoría funcional

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

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

	2018				2019			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Millones de dólares								
B90. Posición de inversión internacional neta (A-L)	20.768	53.052	71.627	65.303	66.368	63.901	119.905	117.579
A. Activos	351.841	360.722	360.299	377.256	381.924	388.549	391.458	399.550
1. Inversión directa	41.298	41.643	42.034	42.228	42.531	42.963	43.208	43.527
2. Inversión de cartera	62.725	60.781	64.417	60.784	64.782	67.540	66.176	69.253
4. Otra inversión	186.092	196.417	204.845	208.458	208.424	213.769	233.371	241.922
5. Activos de reserva	61.726	61.881	49.003	65.786	66.187	64.278	48.703	44.848
L. Pasivos	331.073	307.670	288.672	311.953	315.556	324.649	271.554	281.971
1. Inversión directa	80.353	71.971	63.686	72.573	75.225	77.841	69.442	69.170
2. Inversión de cartera	164.775	132.839	120.164	113.160	112.312	107.485	62.258	71.692
3. Derivados financieros	2.832	1.583	1.271	1.299	1.192	1.176	566	554
4. Otra inversión	83.113	101.276	103.552	124.921	126.826	138.147	139.289	140.554

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

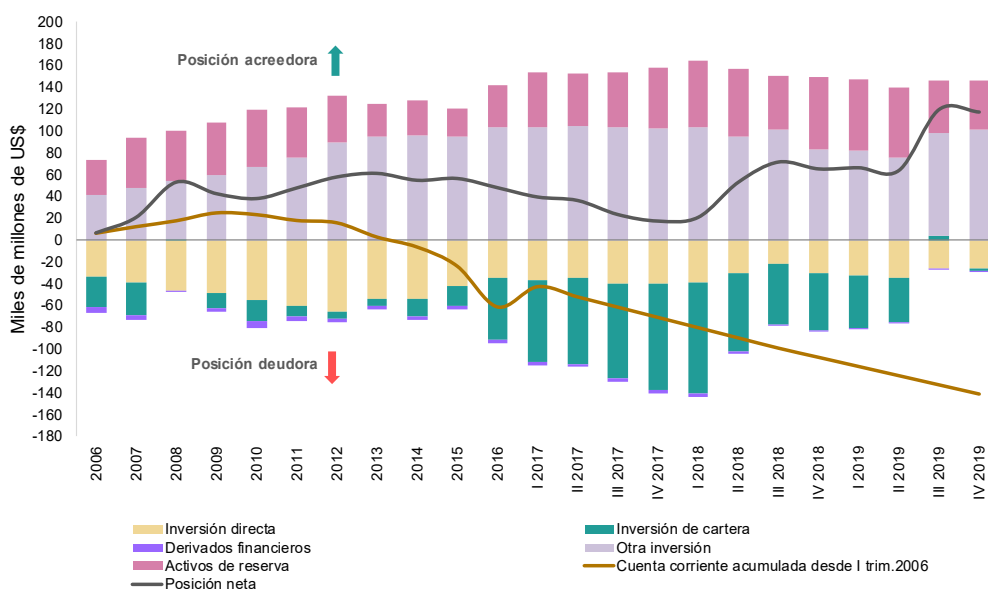
Al cierre del cuarto trimestre de 2019, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta a valor de mercado acreedora de US\$ 117.579 millones, US\$ 2.325 millones menor respecto del trimestre anterior.

Del total de activos financieros externos al 31 de diciembre de 2019, estimados en US\$ 399.550 millones, 61 % corresponde a otra inversión (constituida fundamentalmente por moneda y depósitos); 17 %, a inversión de cartera; 11 % corresponde a inversión directa; y 11 %, a activos de reserva. Durante el trimestre, los activos financieros se incrementaron en US\$ 8.092 millones, debido principalmente a los incrementos en otra inversión, US\$ 8.551 millones, inversión de cartera, US\$ 3.077 millones, e inversión directa, US\$ 319 millones. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por la disminución de los activos de reserva por US\$ 3.855 millones.

Del total de pasivos, US\$ 281.971 millones, 50 % corresponde a otra inversión; 25 % corresponde a inversión de cartera (constituida fundamentalmente por títulos de deuda), 25 % a inversión directa; y 0,2 %, a derivados financieros. La mayor variación se registró en la inversión de cartera, debido al incremento del valor de mercado de los títulos de deuda y las participaciones de capital en US\$ 9.434 millones. Asimismo, se incrementó otra inversión, US\$ 1.266 millones, mientras que disminuyeron el stock de la inversión directa en US\$ 272 millones y los derivados financieros en US\$ 11 millones.

Gráfico II.1

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



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

1.2

Presentación de acuerdo a los sectores institucionales

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

Cuadro II.2

Posición de inversión internacional por sector institucional a valor de mercado

	2018				2019			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	Millones de dólares							
B90. Posición de inversión internacional neta (A-L)	20.768	53.052	71.627	65.303	66.368	63.901	119.905	117.579
A. Activos	351.841	360.722	360.299	377.256	381.924	388.549	391.458	399.550
S121. Banco central	61.726	61.881	49.003	65.786	66.187	64.278	48.703	44.848
S122. Sociedades captadoras de depósitos	4.325	4.864	4.931	8.334	6.285	6.147	6.127	6.824
S13. Gobierno general	9.836	10.012	10.137	10.168	10.209	10.246	12.463	12.501
S1Z. Otros sectores	275.953	283.965	296.229	292.967	299.243	307.878	324.165	335.377
L. Pasivos	331.073	307.670	288.672	311.953	315.556	324.649	271.554	281.971
S121. Banco central	23.125	20.385	16.528	23.746	24.218	23.778	22.987	24.503
S122. Sociedades captadoras de depósitos	21.361	14.917	12.393	12.287	12.319	13.713	9.602	10.700
S13. Gobierno general	150.410	146.586	140.984	149.548	148.509	151.917	117.508	125.168
S1Z. Otros sectores	136.177	125.781	118.768	126.372	130.511	135.241	121.457	121.599

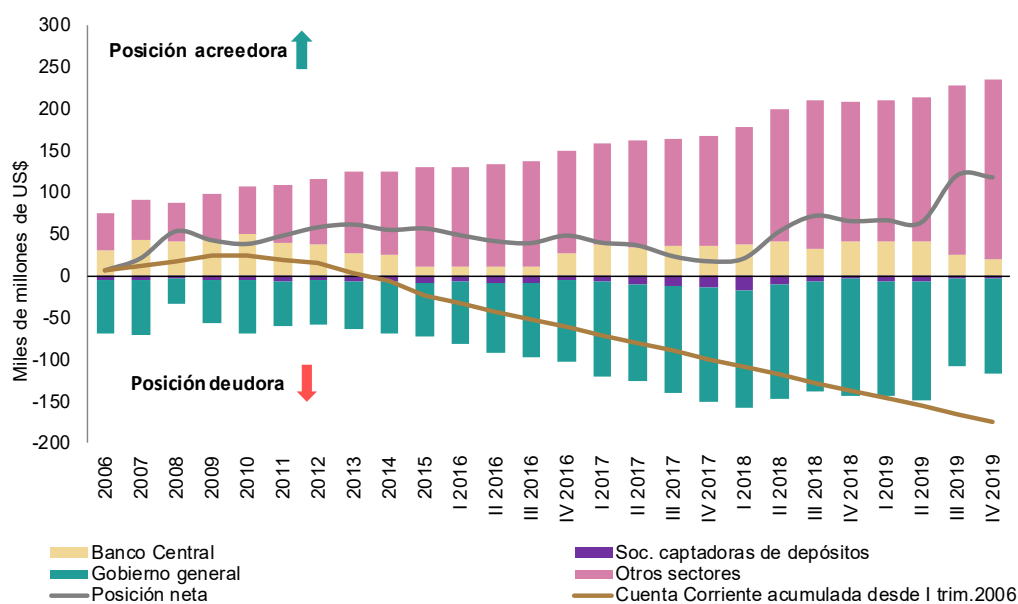
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Del total de activos financieros externos al 31 de diciembre de 2019, US\$ 399.550 millones, el 84% corresponde a Otros sectores, principalmente Sociedades no financieras y hogares; 11% pertenece al Banco Central; 3%, al Gobierno general; y 2%, a las Sociedades captadoras de depósitos (bancos comerciales). Respecto del tercer trimestre de 2019 los activos financieros se incrementaron en US\$ 8.092 millones. El sector institucional Otros sectores explicó la mayor parte de la variación, US\$ 11.213 millones. También incrementaron sus activos las Sociedades captadoras de depósitos y el Gobierno general en US\$ 697 y US\$ 38 millones, respectivamente. Completa la variación el Banco Central, que redujo sus activos en US\$ 3.855 millones.

Del total de pasivos externos, 44% corresponde al Gobierno general; 43%, a Otros sectores; 9%, al Banco Central; y 4%, a las Sociedades captadoras de depósitos. En el trimestre los pasivos se incrementaron en US\$ 10.417 millones; esta variación se explica por los incrementos de pasivos del Gobierno general, US\$ 7.660 millones, el BCRA US\$ 1.516 millones, las Sociedades captadoras de depósitos, US\$ 1.098 millones y Otros sectores, US\$ 142 millones.

Gráfico II.2

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



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Cuadro II.3

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

		2018				2019			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		Millones de dólares							
B90. PII neta (A-L)	Saldo inicial	17.332	20.768	53.052	71.627	65.303	66.368	63.901	119.905
	Trans. financieras	-9.647	-8.617	-7.868	-1.853	-3.653	-2.338	-1.590	3.491
	Variación de precios	6.989	21.395	10.243	2.749	2.336	1.827	40.297	-7.598
	Variación de TC	6.093	19.507	16.199	-7.221	2.382	-1.956	17.296	1.782
	Otras var. de volumen	-	-	-	-	-	-	-	-
A. Activos	Saldo final	20.768	53.052	71.627	65.303	66.368	63.901	119.905	117.579
	Saldo inicial	337.123	351.841	360.722	360.299	377.256	381.924	388.549	391.458
	Trans. financieras	13.222	12.047	-2.693	21.779	1.559	5.247	2.078	4.676
	Variación de precios	-1.031	-2.754	2.312	-4.469	3.034	1.156	-898	2.396
	Variación de TC	2.527	-411	-42	-354	75	223	1.728	1.020
L. Pasivos	Otras var. de volumen	-	-	-	-	-	-	-	-
	Saldo final	351.841	360.722	360.299	377.256	381.924	388.549	391.458	399.550
	Saldo inicial	319.791	331.073	307.670	288.672	311.953	315.556	324.649	271.554
	Trans. financieras	22.868	20.665	5.174	23.632	5.212	7.586	3.668	1.186
	Variación de precios	-8.020	-24.149	-7.931	-7.219	697	-672	-41.195	9.994
	Variación de TC	-3.566	-19.919	-16.241	6.867	-2.307	2.178	-15.568	-762
	Otras var. de volumen	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final		331.073	307.670	288.672	311.953	315.556	324.649	271.554	281.971

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

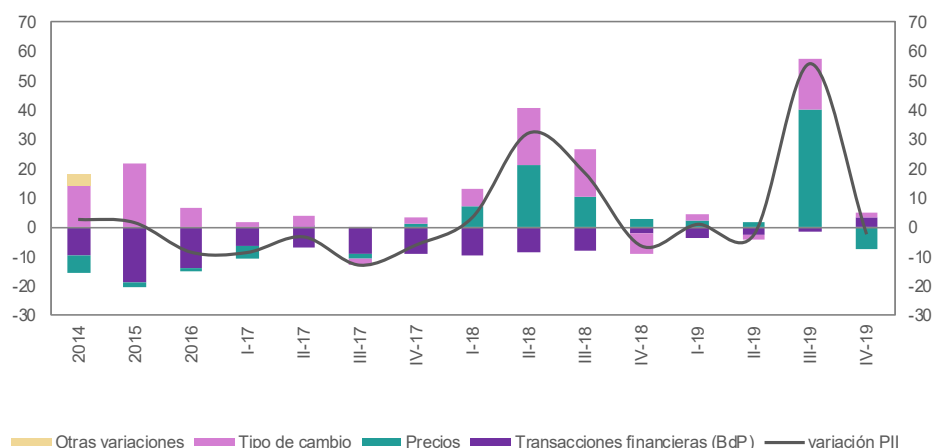
Durante el trimestre analizado, el efecto de la variación de precios ha sido el factor predominante en la variación de la PII, este explica un deterioro de la posición de US\$ 7.598 millones, producto de la recuperación en los precios de los pasivos en inversión de cartera. En contraste, las transacciones de la cuenta financiera implicaron un incremento en la PII por US\$ 3.491 millones, sumado al incremento por la variación del tipo de cambio por US\$ 1.782 millones.

Gráfico II.3.

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

Miles de millones de US\$

Miles de millones de US\$



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

En el gráfico II.3 se puede observar la caída en la PII por la recuperación de los precios de los pasivos locales, atenuada por el superávit de cuenta corriente registrado en el periodo bajo análisis, el cual es el primero reflejado en la serie aquí graficada.

Cuadro II.4

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

	2018				2019			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Millones de dólares								
B90. Posición de inversión internacional neta (A-L)	20.768	53.052	71.627	65.303	66.368	63.901	119.905	117.579
A. Activos	351.841	360.722	360.299	377.256	381.924	388.549	391.458	399.550
1. Inversión directa	41.298	41.643	42.034	42.228	42.531	42.963	43.208	43.527
1.1 Participaciones de capital	41.298	41.643	42.034	42.228	42.531	42.963	43.208	43.527
2. Inversión de cartera	62.725	60.781	64.417	60.784	64.782	67.540	66.176	69.253
2.1 Participación de capital y FCI	37.700	35.017	37.725	33.370	36.540	37.874	36.932	39.517
2.2 Títulos de deuda	25.024	25.764	26.692	27.414	28.242	29.665	29.244	29.737
4. Otra inversión	186.092	196.417	204.845	208.458	208.424	213.769	233.371	241.922
de las cuales: Moneda y depósitos	173.286	183.366	191.553	195.241	195.097	200.623	218.083	226.540
5. Activos de reservas	61.726	61.881	49.003	65.786	66.187	64.278	48.703	44.848
L. Pasivos	331.073	307.670	288.672	311.953	315.556	324.649	271.554	281.971
1. Inversión directa	80.353	71.971	63.686	72.573	75.225	77.841	69.442	69.170
1.1 Participaciones de capital	56.558	48.649	40.738	48.838	51.540	54.112	46.366	46.320
1.2 Instrumentos de deuda	23.795	23.323	22.948	23.735	23.685	23.729	23.076	22.850
2. Inversión de cartera	164.775	132.839	120.164	113.160	112.312	107.485	62.258	71.692
2.1 Participación de capital y FCI	24.347	12.940	11.981	10.937	10.833	12.740	6.306	7.727
2.2 Títulos de deuda	140.428	119.899	108.183	102.223	101.479	94.745	55.952	63.965
3. Derivados financieros	2.832	1.583	1.271	1.299	1.192	1.176	566	554
4. Otra inversión	83.113	101.276	103.552	124.921	126.826	138.147	139.289	140.554
4.2 Moneda y depósitos	797	816	858	752	425	698	892	1.132
4.3 Préstamos	58.841	74.679	75.352	96.689	97.027	105.575	106.800	108.340
4.5 Créditos y anticipos comerciales	20.198	22.767	24.191	24.337	26.132	28.661	28.673	28.259
4.6 Otras cuentas por pagar	817	641	797	797	893	866	623	490
4.7 Derechos especiales de giro	2.460	2.374	2.354	2.347	2.350	2.346	2.301	2.333

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Cuadro II.5

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

	2018				2019			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Millones de dólares								
B90. Posición de inversión internacional neta (A-L)	20.768	53.052	71.627	65.303	66.368	63.901	119.905	117.579
S121. Banco Central	38.601	41.496	32.476	42.039	41.970	40.500	25.717	20.345
S122. Soc. captadoras de depósitos	-17.036	-10.052	-7.462	-3.953	-6.034	-7.566	-3.475	-3.876
S13. Gobierno general	-140.574	-136.574	-130.847	-139.380	-138.300	-141.671	-105.045	-112.667
S1Z. Otros sectores	139.776	158.183	177.461	166.595	168.732	172.637	202.707	213.778
A. Activos	351.841	360.722	360.299	377.256	381.924	388.549	391.458	399.550
S121. Banco Central	61.726	61.881	49.003	65.786	66.187	64.278	48.703	44.848
5. Activos de reserva	61.726	61.881	49.003	65.786	66.187	64.278	48.703	44.848
S122. Soc. captadoras de depósitos	4.325	4.864	4.931	8.334	6.285	6.147	6.127	6.824
1. Inversión directa	896	874	874	786	790	793	771	782
2. Inversión de cartera	9	8	22	19	22	27	23	25
4. Otra inversión	3.420	3.982	4.034	7.530	5.473	5.328	5.333	6.017
S13. Gobierno general	9.836	10.012	10.137	10.168	10.209	10.246	12.463	12.501
2. Inversión de cartera	211	215	220	220	228	233	238	243
4. Otra inversión	9.625	9.797	9.917	9.949	9.980	10.013	12.225	12.258
S1Z. Otros sectores	275.953	283.965	296.229	292.967	299.243	307.878	324.165	335.377
1. Inversión directa	40.402	40.769	41.160	41.442	41.741	42.171	42.437	42.745
2. Inversión de cartera	62.505	60.558	64.176	60.546	64.531	67.280	65.914	68.985
4. Otra inversión	173.046	182.638	190.893	190.979	192.971	198.428	215.813	223.647
L. Pasivos	331.073	307.670	288.672	311.953	315.556	324.649	271.554	281.971
S121. Banco Central	23.125	20.385	16.528	23.746	24.218	23.778	22.987	24.503
2. Inversión de cartera	9.550	4.940	1.482	-	-	-	-	-
4. Otra inversión	13.575	15.446	15.045	23.746	24.218	23.778	22.987	24.503
S122. Soc. captadoras de depósitos	21.361	14.917	12.393	12.287	12.319	13.713	9.602	10.700
1. Inversión directa	5.247	3.865	3.100	3.748	3.809	4.208	3.445	4.021
2. Inversión de cartera	12.031	6.530	5.027	4.740	4.744	6.033	2.708	3.406
4. Otra inversión	4.084	4.522	4.266	3.799	3.767	3.472	3.449	3.274
S13. Gobierno general	150.410	146.586	140.984	149.548	148.509	151.917	117.508	125.168
2. Inversión de cartera	112.457	97.044	91.007	87.207	86.316	79.657	43.875	50.676
3. Derivados financieros	2.832	1.583	1.271	1.299	1.192	1.176	566	554
4. Otra inversión	35.121	47.959	48.706	61.042	61.000	71.084	73.068	73.939
S1Z. Otros sectores	136.177	125.781	118.768	126.372	130.511	135.241	121.457	121.599
1. Inversión directa	75.106	68.107	60.585	68.825	71.417	73.634	65.997	65.149
2. Inversión de cartera	30.738	24.325	22.647	21.214	21.252	21.795	15.674	17.611
4. Otra inversión	30.333	33.350	35.535	36.333	37.842	39.813	39.786	38.839

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Cuadro II.6

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

	2018				2019			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Millones de dólares								
B90. Posición de inversión internacional	15.207	36.075	50.820	38.250	42.816	37.493	61.486	67.301
S121. Banco Central	38.487	41.437	32.459	42.039	41.970	40.500	25.717	20.345
S122. Soc. captadoras de depósitos	-16.994	-10.114	-7.690	-4.170	-6.192	-7.813	-3.950	-4.153
S13. Gobierno general	-146.048	-153.081	-149.646	-164.714	-160.705	-166.899	-160.030	-160.872
S1Z. Otros sectores	139.762	157.832	175.697	165.095	167.743	171.705	199.750	211.980
A. Activos	351.841	360.722	360.299	377.256	381.924	388.549	391.458	399.550
S121. Banco Central	61.726	61.881	49.003	65.786	66.187	64.278	48.703	44.848
5. Activos de reserva	61.726	61.881	49.003	65.786	66.187	64.278	48.703	44.848
S122. Soc. captadoras de depósitos	4.325	4.864	4.931	8.334	6.285	6.147	6.127	6.824
1. Inversión directa	896	874	874	786	790	793	771	782
2. Inversión de cartera	9	8	22	19	22	27	23	25
4. Otra inversión	3.420	3.982	4.034	7.530	5.473	5.328	5.333	6.017
S13. Gobierno general	9.836	10.012	10.137	10.168	10.209	10.246	12.463	12.501
2. Inversión de cartera	211	215	220	220	228	233	238	243
4. Otra inversión	9.625	9.797	9.917	9.949	9.980	10.013	12.225	12.258
S1Z. Otros sectores	275.953	283.965	296.229	292.967	299.243	307.878	324.165	335.377
1. Inversión directa	40.402	40.769	41.160	41.442	41.741	42.171	42.437	42.745
2. Inversión de cartera	62.505	60.558	64.176	60.546	64.531	67.280	65.914	68.985
4. Otra inversión	173.046	182.638	190.893	190.979	192.971	198.428	215.813	223.647
L. Pasivos	336.634	324.647	309.480	339.005	339.108	351.057	329.972	332.249
S121. Banco Central	23.239	20.444	16.544	23.746	24.218	23.778	22.987	24.503
2. Inversión de cartera	9.664	4.999	1.499	-	-	-	-	-
4. Otra inversión	13.575	15.446	15.045	23.746	24.218	23.778	22.987	24.503
S122. Soc. captadoras de depósitos	21.319	14.978	12.620	12.504	12.477	13.960	10.077	10.976
1. Inversión directa	5.247	3.865	3.100	3.748	3.809	4.208	3.445	4.021
2. Inversión de cartera	11.989	6.591	5.255	4.957	4.902	6.280	3.184	3.682
4. Otra inversión	4.084	4.522	4.266	3.799	3.767	3.472	3.449	3.274
S13. Gobierno general	155.884	163.093	159.783	174.882	170.914	177.145	172.493	173.373
2. Inversión de cartera	117.931	113.551	109.806	112.541	108.721	104.886	98.860	98.880
3. Derivados financieros	2.832	1.583	1.271	1.299	1.192	1.176	566	554
4. Otra inversión	35.121	47.959	48.706	61.042	61.000	71.084	73.068	73.939
S1Z. Otros sectores	136.192	126.132	120.532	127.872	131.500	136.173	124.415	123.397
1. Inversión directa	75.106	68.107	60.585	68.825	71.417	73.634	65.997	65.149
2. Inversión de cartera	30.752	24.676	24.412	22.714	22.241	22.727	18.632	19.409
4. Otra inversión	30.333	33.350	35.535	36.333	37.842	39.813	39.786	38.839

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Sección III. Deuda externa

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

El stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor nominal residual al 31 de diciembre de 2019 se estima en US\$ 277.648 millones, US\$ 913 millones mayor respecto al trimestre anterior. Este incremento se debió principalmente al aumento de la deuda del Banco Central, US\$ 1.516 millones, y del Gobierno general, US\$ 891 millones, mientras que se redujo la deuda externa de Otros sectores en US\$ 1.311 millones, de las Sociedades captadoras de depósitos en US\$ 156 millones y de otras Sociedades financieras en US\$ 26 millones.

A fin de diciembre de 2019, el 62% de la deuda correspondió al Gobierno general; el 26%, a sociedades no financieras, hogares e ISFLSH; el 9%, al Banco Central; el 2%, a las sociedades captadoras de depósitos, y el 1% a otras sociedades financieras.

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

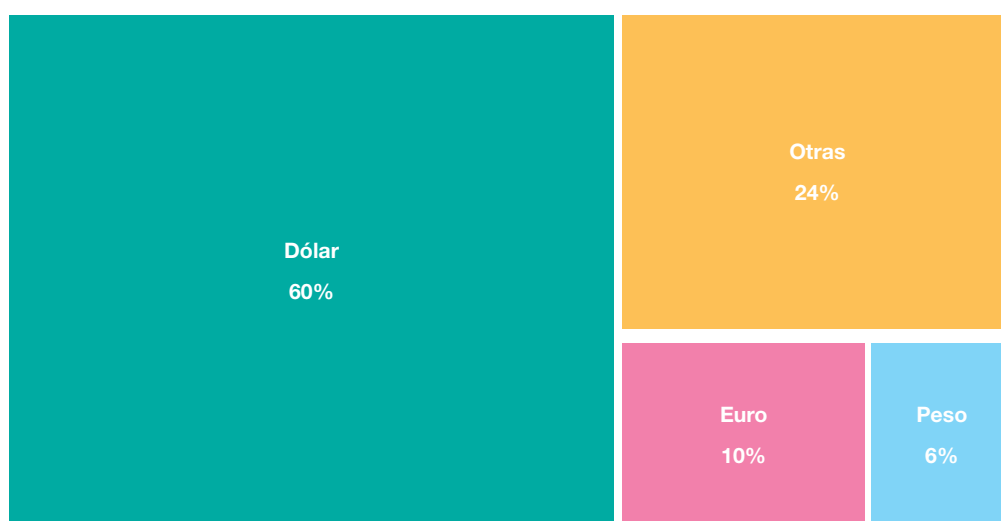
	2018				2019			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Millones de dólares								
Total de deuda externa	252.896	261.476	255.490	277.932	275.543	283.029	276.735	277.648
S13. Gobierno general	153.052	161.510	158.512	173.584	169.721	175.969	171.928	172.819
Títulos de deuda	117.931	113.551	109.806	112.541	108.721	104.886	98.860	98.880
Préstamos	35.121	47.959	48.706	61.042	61.000	71.084	73.068	73.939
S121. Banco Central	23.239	20.444	16.544	23.746	24.218	23.778	22.987	24.503
Asignaciones de derechos especiales de giro	2.460	2.374	2.354	2.347	2.350	2.346	2.301	2.333
Títulos de deuda	9.664	4.999	1.499	0	0	0	0	0
Préstamos	11.115	13.072	12.691	21.399	21.868	21.432	20.686	22.170
S122. Sociedades captadoras de depósitos	6.211	6.462	6.156	5.650	5.388	5.084	4.917	4.761
Moneda y depósitos	797	816	858	752	425	698	892	1.132
Títulos de deuda	2.127	1.940	1.891	1.850	1.622	1.612	1.469	1.487
Préstamos	2.727	3.371	2.911	2.733	2.976	2.420	2.347	1.993
Créditos y anticipos comerciales	24	26	37	9	6	5	12	57
Otros pasivos de deuda	536	310	460	306	360	348	197	91
S12R. Otras sociedades financieras	3.543	3.650	3.739	3.983	4.181	4.139	4.069	4.042
Títulos de deuda	1.547	1.464	1.383	1.412	1.374	1.384	1.319	1.313
Préstamos	1.708	1.819	1.934	2.006	2.077	2.011	1.981	1.985
Créditos y anticipos comerciales	245	318	366	470	615	636	657	636
Otros pasivos de deuda	42	48	57	95	114	107	112	108
S1V. Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	66.852	69.409	70.538	70.970	72.035	74.058	72.834	71.523
Títulos de deuda	14.720	14.923	14.412	13.472	13.313	13.271	12.722	12.563
Préstamos	8.170	8.458	9.110	9.508	9.106	8.628	8.717	8.254
Créditos y anticipos comerciales	19.929	22.423	23.788	23.858	25.511	28.020	28.005	27.566
Otros pasivos de deuda	239	282	281	397	420	411	314	291
Inversión directa	23.795	23.323	22.948	23.735	23.685	23.729	23.076	22.850

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Al 31 de diciembre de 2019, el 94% de la deuda externa a valor nominal está nominada en moneda extranjera. La mayor proporción, 60%, se encuentra nominada en dólares.

Gráfico. III.1

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



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

El stock de deuda externa bruta total a valor de mercado al 31 de diciembre de 2019 se estima en US\$ 227.370 millones, lo que muestra un crecimiento de US\$ 9.053 millones en el trimestre.

Cuadro III. 2

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

	2018				2019			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Millones de dólares								
Total de deuda externa	247.336	244.498	234.683	250.880	251.991	256.621	218.317	227.370
S13. Gobierno general	147.578	145.003	139.713	148.249	147.316	150.741	116.943	124.614
Títulos de deuda	112.457	97.044	91.007	87.207	86.316	79.657	43.875	50.676
Préstamos	35.121	47.959	48.706	61.042	61.000	71.084	73.068	73.939
S121. Banco Central	23.125	20.385	16.528	23.746	24.218	23.778	22.987	24.503
Asignaciones de derechos especiales de giro	2.460	2.374	2.354	2.347	2.350	2.346	2.301	2.333
Títulos de deuda	9.550	4.940	1.482	0	0	0	0	0
Préstamos	11.115	13.072	12.691	21.399	21.868	21.432	20.686	22.170
S122. Sociedades captadoras de depósitos	6.253	6.401	5.929	5.432	5.230	4.837	4.442	4.485
Moneda y depósitos	797	816	858	752	425	698	892	1.132
Títulos de deuda	2.169	1.879	1.663	1.633	1.464	1.365	993	1.211
Préstamos	2.727	3.371	2.911	2.733	2.976	2.420	2.347	1.993
Créditos y anticipos comerciales	24	26	37	9	6	5	12	57
Otros pasivos de deuda	536	310	460	306	360	348	197	91
S12R. Otras sociedades financieras	3.541	3.619	3.585	3.841	4.088	4.051	3.791	3.872
Títulos de deuda	1.545	1.433	1.228	1.270	1.282	1.296	1.041	1.143
Préstamos	1.708	1.819	1.934	2.006	2.077	2.011	1.981	1.985
Créditos y anticipos comerciales	245	318	366	470	615	636	657	636
Otros pasivos de deuda	42	48	57	95	114	107	112	108
S1V. Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	66.839	69.090	68.928	69.612	71.139	73.214	70.154	69.896
Títulos de deuda	14.707	14.604	12.802	12.114	12.417	12.426	10.042	10.935
Préstamos	8.170	8.458	9.110	9.508	9.106	8.628	8.717	8.254
Créditos y anticipos comerciales	19.929	22.423	23.788	23.858	25.511	28.020	28.005	27.566
Otros pasivos de deuda	239	282	281	397	420	411	314	291
Inversión directa	23.795	23.323	22.948	23.735	23.685	23.729	23.076	22.850

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

Anexos

1. Definiciones básicas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Revisión de datos

a. Revisión de publicaciones anteriores de balanza de pagos

	2018				2019		
	I	II	III	IV	I	II	III
Millones de dólares							
Cuenta corriente							
Publicación Marzo 2020	-9.426	-8.442	-7.442	-1.966	-3.501	-1.914	-1.031
Publicación Diciembre 2019	-9.426	-8.442	-7.442	-1.966	-3.501	-1.914	-1.052
Diferencia (a+b+c+d)	-	-	-	-	-	-	21
Bienes							
Publicación Marzo 2020	-1.665	-1.696	-746	3.362	2.550	4.217	4.471
Publicación Diciembre 2019	-1.665	-1.696	-746	3.362	2.550	4.217	4.471
Diferencia (a)	-	-	-	-	-	-	0
Servicios							
Publicación Marzo 2020	-3.434	-2.561	-2.047	-1.141	-1.732	-1.349	-1.472
Publicación Diciembre 2019	-3.434	-2.561	-2.047	-1.141	-1.732	-1.349	-1.468
Diferencia (b)	-	-	-	-	-	-	-4
Ingreso primario							
Publicación Marzo 2020	-4.487	-4.648	-4.898	-4.594	-4.593	-4.866	-4.253
Publicación Diciembre 2019	-4.487	-4.648	-4.898	-4.594	-4.593	-4.866	-4.281
Diferencia (c)	-	-	-	-	-	-	28
Ingreso secundario							
Publicación Marzo 2020	161	463	249	407	274	84	224
Publicación Diciembre 2019	161	463	249	407	274	84	226
Diferencia (d)	-	-	-	-	-	-	-3
Cuenta de capital							
Publicación Marzo 2020	19	10	39	15	32	14	56
Publicación Diciembre 2019	19	10	39	15	32	14	56
Diferencia (e)	-	-	-	-	-	-	0
Cuenta financiera							
Publicación Marzo 2020	-9.647	-8.617	-7.868	-1.853	-3.653	-2.338	-1.590
Publicación Diciembre 2019	-9.647	-8.617	-7.868	-1.853	-3.653	-2.338	-1.163
Diferencia (f+g+h+i+j)	-	-	-	-	-	-	-427
S121. Banco Central							
Publicación Marzo 2020	1.656	1.698	-8.787	9.507	-45	-1.773	-14.823
Publicación Diciembre 2019	1.656	1.698	-8.787	9.507	-45	-1.773	-14.823
Diferencia (f)	-	-	-	-	-	-	0
S122. Sociedades captadoras de depósitos							
Publicación Marzo 2020	-2.484	358	157	3.877	-2.509	7	-585
Publicación Diciembre 2019	-2.484	358	157	3.877	-2.509	7	-582
Diferencia (g)	-	-	-	-	-	-	-3
S13. Gobierno general							
Publicación Marzo 2020	-11.821	-14.694	-3.402	-14.463	-801	-5.401	-1.852
Publicación Diciembre 2019	-11.821	-14.694	-3.402	-14.463	-801	-5.401	-1.804
Diferencia (h)	-	-	-	-	-	-	-47
S12. Otros sectores							
Publicación Marzo 2020	3.002	4.020	4.164	-774	-298	4.829	15.670
Publicación Diciembre 2019	3.002	4.020	4.164	-774	-298	4.829	16.046
Diferencia (i)	-	-	-	-	-	-	-376
Variación de reservas internacionales							
Publicación Marzo 2020	6.153	741	-12.287	16.670	-45	-1.773	-14.823
Publicación Diciembre 2019	6.153	741	-12.287	16.670	-45	-1.773	-14.823
Diferencia (j)	-	-	-	-	-	-	0
Errores y omisiones netos							
Publicación Marzo 2020	-240	-185	-464	98	-184	-439	-615
Publicación Diciembre 2019	-240	-185	-464	98	-184	-439	-167
Diferencia (f+g+h+i+j-a-b-c-d-e)	-	-	-	-	-	-	-448

a) Sin cambios. b) Actualización de encuestas y recepción de nuevas fuentes de datos. c) Actualización de fuentes de información. d) Recepción de nuevas fuentes de datos y actualización de información de encuestas. e) Sin cambios. f) Sin cambios. g) Actualización de fuentes de información. h) Recepción de estados contables de la Entidad Binacional Yacypretá. i) Actualización de fuentes de información. j) Sin cambios.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.1

b. Revisión de publicaciones anteriores de posición de inversión internacional

	2018				2019		
	I	II	III	IV	I	II	III
Millones de dólares							
Posición de inversión internacional							
Publicación Marzo 2020	20.768	53.052	71.627	65.303	66.368	63.901	119.905
Publicación Diciembre 2019	20.768	53.052	71.627	65.303	66.368	63.901	115.996
Diferencia (a+b+c-d-e-f-g-h)	-	-	-	-	-	-	3.909
A. Activos							
Publicación Marzo 2020	351.841	360.722	360.299	377.256	381.924	388.549	391.458
Publicación Diciembre 2019	351.841	360.722	360.299	377.256	381.924	388.549	387.499
Diferencia (a+b+c+d)	-	-	-	-	-	-	3.959
1. Inversión directa							
Publicación Marzo 2020	41.298	41.643	42.034	42.228	42.531	42.963	43.208
Publicación Diciembre 2019	41.298	41.643	42.034	42.228	42.531	42.963	43.185
Diferencia (a)	-	-	-	-	-	-	23
2. Inversión de cartera							
Publicación Marzo 2020	62.725	60.781	64.417	60.784	64.782	67.540	66.176
Publicación Diciembre 2019	62.725	60.781	64.417	60.784	64.782	67.540	64.664
Diferencia (b)	-	-	-	-	-	-	1.512
4. Otra inversión							
Publicación Marzo 2020	186.092	196.417	204.845	208.458	208.424	213.769	233.371
Publicación Diciembre 2019	186.092	196.417	204.845	208.458	208.424	213.769	230.947
Diferencia (c)	-	-	-	-	-	-	2.424
5. Activos de reservas							
Publicación Marzo 2020	61.726	61.881	49.003	65.786	66.187	64.278	48.703
Publicación Diciembre 2019	61.726	61.881	49.003	65.786	66.187	64.278	48.703
Diferencia (d)	-	-	-	-	-	-	-
L. Pasivos							
Publicación Marzo 2020	331.073	307.670	288.672	311.953	315.556	324.649	271.554
Publicación Diciembre 2019	331.073	307.670	288.672	311.953	315.556	324.649	271.503
Diferencia (e+f+g+h)	-	-	-	-	-	-	50
1. Inversión directa							
Publicación Marzo 2020	80.353	71.971	63.686	72.573	75.225	77.841	69.442
Publicación Diciembre 2019	80.353	71.971	63.686	72.573	75.225	77.841	69.438
Diferencia (e)	-	-	-	-	-	-	4
2. Inversión de cartera							
Publicación Marzo 2020	164.775	132.839	120.164	113.160	112.312	107.485	62.258
Publicación Diciembre 2019	164.775	132.839	120.164	113.160	112.312	107.485	62.260
Diferencia (f)	-	-	-	-	-	-	-2
3. Derivados financieros							
Publicación Marzo 2020	2.832	1.583	1.271	1.299	1.192	1.176	566
Publicación Diciembre 2019	2.832	1.583	1.271	1.299	1.192	1.176	566
Diferencia (g)	-	-	-	-	-	-	-0
4. Otra inversión							
Publicación Marzo 2020	83.113	101.276	103.552	124.921	126.826	138.147	139.289
Publicación Diciembre 2019	83.113	101.276	103.552	124.921	126.826	138.147	139.240
Diferencia (h)	-	-	-	-	-	-	49

a) Recepción de nuevas fuentes de datos y revisión de estimación de ID en el exterior. b) Actualización de fuentes de información. c) Recepción de estados contables de la Entidad Binacional Yacyretá, los cuales muestran una actualización en los activos del gobierno general. Este cambio en los saldos provoca una reestimación en la variación por tipo de cambio. d) Sin cambios. e) Actualización de fuentes de información. f) Recepción de nueva información sobre la inversión de cartera pasiva. g) Sin cambios. h) Recepción de nueva información sobre los pasivos en forma de otra inversión.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

c. Revisión de publicaciones anteriores de deuda externa

	2018				2019		
	I	II	III	IV	I	II	III
Millones de dólares							
Total de deuda externa							
Publicación Marzo 2020	252.896	261.476	255.490	277.932	275.543	283.029	276.735
Publicación Diciembre 2019	252.896	261.476	255.490	277.932	275.543	283.029	276.686
Diferencia (a+b+c+d+e)	-	-	-	-	-	-	49
Gobierno general							
Publicación Marzo 2020	153.052	161.510	158.512	173.584	169.721	175.969	171.928
Publicación Diciembre 2019	153.052	161.510	158.512	173.584	169.721	175.969	171.928
Diferencia (a)	-	-	-	-	-	-	-
Banco Central							
Publicación Marzo 2020	23.239	20.444	16.544	23.746	24.218	23.778	22.987
Publicación Diciembre 2019	23.239	20.444	16.544	23.746	24.218	23.778	22.986
Diferencia (b)	-	-	-	-	-	-	0
Sociedades captadoras de depósitos							
Publicación Marzo 2020	6.211	6.462	6.156	5.650	5.388	5.084	4.917
Publicación Diciembre 2019	6.211	6.462	6.156	5.650	5.388	5.084	4.917
Diferencia (c)	-	-	-	-	-	-	-
Otras sociedades financieras							
Publicación Marzo 2020	3.543	3.650	3.739	3.983	4.181	4.139	4.069
Publicación Diciembre 2019	3.543	3.650	3.739	3.983	4.181	4.139	3.980
Diferencia (d)	-	-	-	-	-	-	88
Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH							
Publicación Marzo 2020	66.852	69.409	70.538	70.970	72.035	74.058	72.834
Publicación Diciembre 2019	66.852	69.409	70.538	70.970	72.035	74.058	72.874
Diferencia (e)	-	-	-	-	-	-	-40

a, b y c) Sin cambios. d) Actualización de las fuentes de información. e) Recepción de nueva información de sociedades no financieras.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

3.

Enlaces a mayores detalles

Mayores detalles de las estimaciones de las cuentas internacionales para el período 1° trimestre 2006 al 4° trimestre de 2019 pueden ser consultados en las siguientes tablas, las cuales se encuentran en formato digital en la página web: http://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/cin_IV_2019.xls

Para mayor detalle acerca del marco conceptual y la definición de las categorías funcionales y sectores institucionales visitar la metodología en:

https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/bdp_pii_de_metodologia_23.pdf

Sección I: Balanza de pagos

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

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

Cuadro 03: Detalle cuenta corriente: Bienes

Cuadro 04: Detalle cuenta corriente: Servicios

Cuadro 05: Detalle cuenta corriente: Ingreso primario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Sección II: Posición de inversión internacional

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

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

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

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

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

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

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

Sección III: Deuda externa

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

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

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

Cuadro 25: Atrasos, a valor nominal

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

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

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