



Economía

ISSN 2545-6636



# Informes Técnicos vol. 1 n° 177

## Cuentas internacionales vol. 1 n° 15

Balanza de pagos, Posición de inversión internacional y  
Deuda externa.

Segundo trimestre de 2017

## Informes Técnicos. Vol. 1, nº 177

ISSN 2545-6636

## Cuentas Internacionales. Vol. 1, nº 15

### Balanza de pagos, Posición de inversión internacional y Deuda externa. Segundo trimestre de 2017

ISSN 2545-6687

Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC)

© 2017 INDEC

Queda hecho el depósito que fija la Ley N° 11723

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

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

Directora de la publicación: Mag. Silvina Viazzi

Coordinación de producción editorial: Lic. Marcelo Costanzo

PERMITIDA LA REPRODUCCIÓN PARCIAL CON MENCIÓN DE LA FUENTE

Buenos Aires, septiembre de 2017

### Publicaciones del INDEC

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

También pueden solicitarse a los teléfonos (54-11) 4349-9652/54/62

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

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

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

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

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

# Índice

Pág

Principales Resultados 3

Resumen Ejecutivo 3

## Sección I. Balanza de pagos 5

1. Cuenta corriente 7

1.A.a Bienes 7

1.A.b Servicios 10

1.B Ingreso primario 11

1.C Ingreso secundario 12

2. Cuenta de capital 12

3. Cuenta financiera 12

3.1 Inversión directa 12

3.2 Inversión de cartera 12

3.3 Derivados 12

3.4 Otra Inversión 12

3.5 Activos de reserva 12

## Sección II. Posición de Inversión Internacional 15

1. Presentación por categoría funcional 15

2. Presentación por sectores institucionales 18

## Sección III. Deuda externa 23

## ANEXOS 25

1. Definiciones Básicas 25

2. Revisión de datos 26

3. Enlaces a mayores detalles 29

### Signos convencionales:

\* Dato provisorio

– Dato igual a cero

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

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

e Dato estimado

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

Buenos Aires, 27 de septiembre de 2017

## Estadísticas integradas de Balanza de pagos, Posición de inversión internacional y Deuda externa

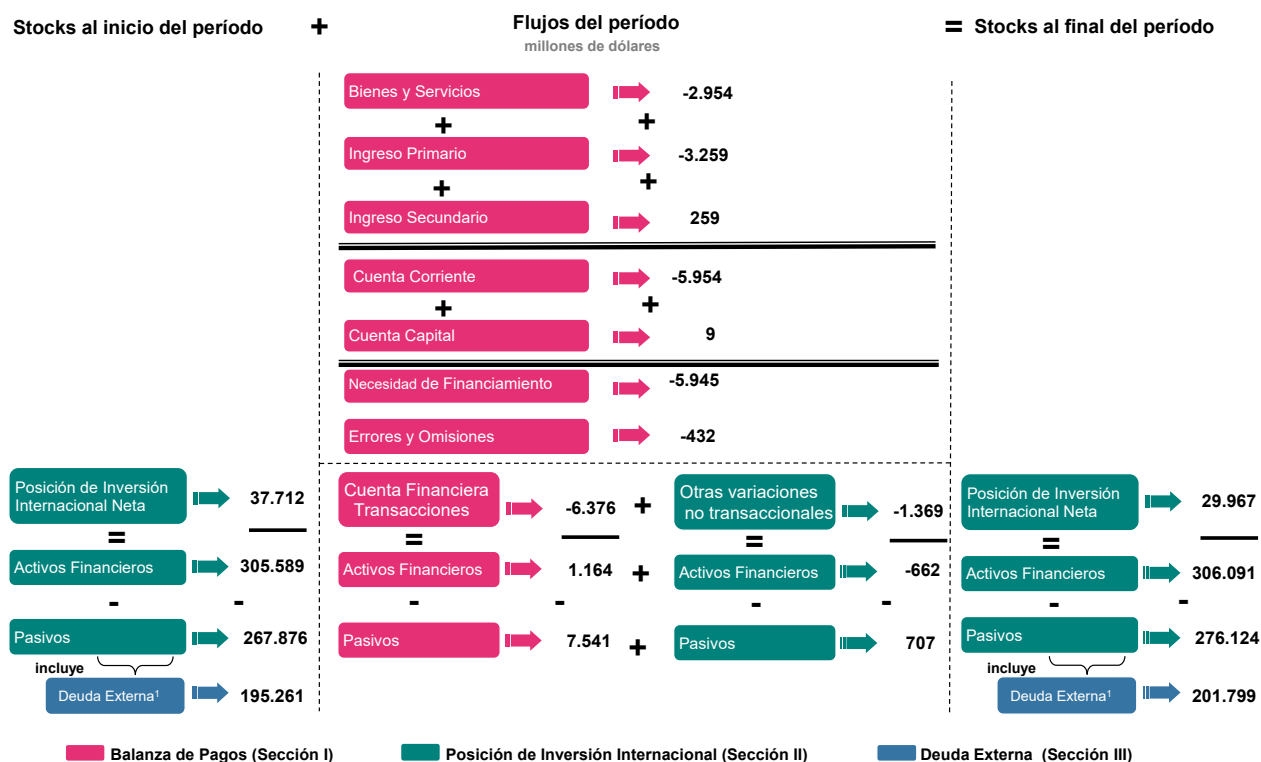
Segundo trimestre de 2017

El INDEC inicia la publicación de las cuentas internacionales, presentando en un único informe técnico las estadísticas trimestrales de Balanza de pagos, Deuda externa y la Posición de inversión internacional, siguiendo las recomendaciones de la Sexta versión del Manual de balanza de pagos y Posición de inversión internacional del Fondo Monetario Internacional (MBP6).

### Principales resultados

<b>I. Balanza de Pagos</b>	
<b>a. Cuenta corriente:</b>	Registró un déficit de US\$ 5.954 millones.
<b>b. Cuenta financiera:</b>	Mostró un ingreso neto de capitales de US\$ 6.376 millones.
<b>b.1. Reservas internacionales:</b>	Se redujeron US\$ 2.804 millones.
<b>II. Posición de inversión internacional a valor de mercado:</b> Alcanzó una posición neta acreedora por US\$ 29.967 millones.	
<b>a. Activos:</b>	US\$ 306.091 millones.
<b>b. Pasivos:</b>	US\$ 276.124 millones
<b>III. Deuda externa a valor nominal:</b> Alcanzó US\$ 204.818 millones.	

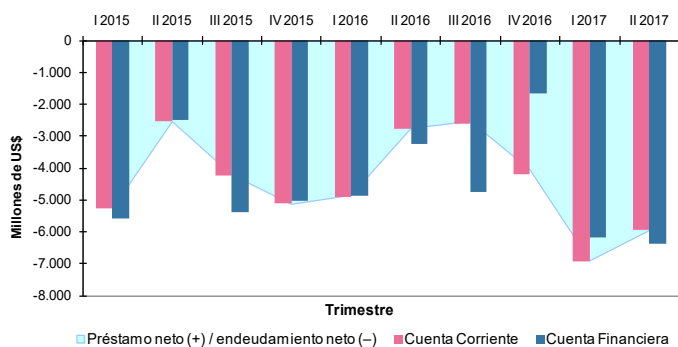
**Diagrama 1. Cuentas internacionales integradas a valor de mercado. Segundo trimestre de 2017**



<sup>1</sup> Las cifras de deuda externa a diferencia de las expuestas en la sección III se exponen a valor de mercado

## Resumen ejecutivo

**Gráfico. Principales resultados de la Balanza de Pagos**  
Años: 2015–2017

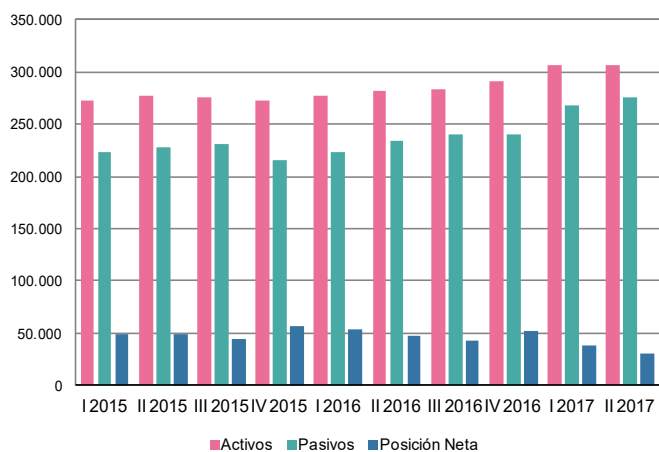


- **Balanza de Pagos:** En el segundo trimestre de 2017, la cuenta corriente registró déficit, US\$ 5.954 millones, explicado por un saldo negativo de la balanza de bienes y servicios, US\$ 2.954 millones, un débito neto de ingresos primarios (rentas), US\$ 3.259 millones, y un crédito neto de ingresos secundarios (transferencias corrientes), US\$ 259 millones.

En el trimestre analizado, la cuenta financiera registró un ingreso neto de US\$ 6.376 millones, explicado por la emisión neta de pasivos, US\$ 7.541 millones, compensada parcialmente por la adquisición neta de activos financieros, US\$ 1.164 millones.

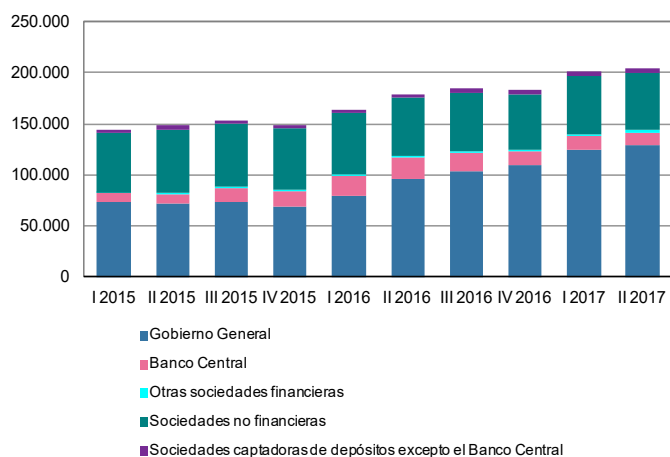
Por efecto de las transacciones de la balanza de pagos las reservas internacionales se redujeron en el trimestre US\$ 2.804 millones.

**Gráfico. Posición de Inversión Internacional.**  
Años: 2015–2017



- **Posición de inversión internacional:** Al cierre del segundo trimestre de 2017, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta acreedora a valor de mercado, US\$ 29.967 millones, US\$ 7.745 millones menor respecto del trimestre anterior, producto de un incremento de los pasivos, US\$ 8.248 millones, y de un aumento de los activos, US\$ 502 millones.

**Gráfico. Deuda externa por sector institucional, a valor nominal. Años: 2015–2017**



- **Deuda externa:** El stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor nominal residual a fines de junio de 2017 se estima en US\$ 204.818 millones.

En la Posición de inversión internacional, la deuda externa bruta total se estima con títulos de deuda a valor de mercado, US\$ 201.799 millones, resultando 1% inferior a la deuda calculada a valor nominal residual.

## Sección I. Balanza de pagos del segundo trimestre de 2017

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 y capital, donde se registran operaciones de bienes y servicios, ingreso primario (rentas), e ingreso secundario (transferencias), dando como resultado la necesidad de financiamiento externo neto que se solventa 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.

La presentación de las estimaciones detalladas de la balanza de pagos se expone en el cuadro I.7, de acuerdo a la categoría funcional del activo y/o pasivo externo, y en el cuadro I.8, 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 retirar sus inversiones de inmediato.

**Cuadro I.1. Principales resultados de la Balanza de pagos**

	2016*					2017*	
	I	II	III	IV	Total	I	II
Millones de dólares							
1. Cuenta corriente (1)	- 4.927	- 2.780	- 2.629	- 4.197	- 14.533	- 6.935	- 5.954
2. Cuenta capital (2)	84	33	110	143	371	38	9
4.3. Necesidad de financiamiento externo neto (1)+(2)	- 4.843	- 2.746	- 2.518	- 4.054	- 14.162	- 6.897	- 5.945
3. Cuenta financiera (3)	- 4.802	- 3.262	- 4.773	- 1.659	- 14.497	- 6.183	- 6.376
4.5. Errores y omisiones (3)- (1)-(2)	41	- 516	- 2.255	2.395	- 335	714	- 432

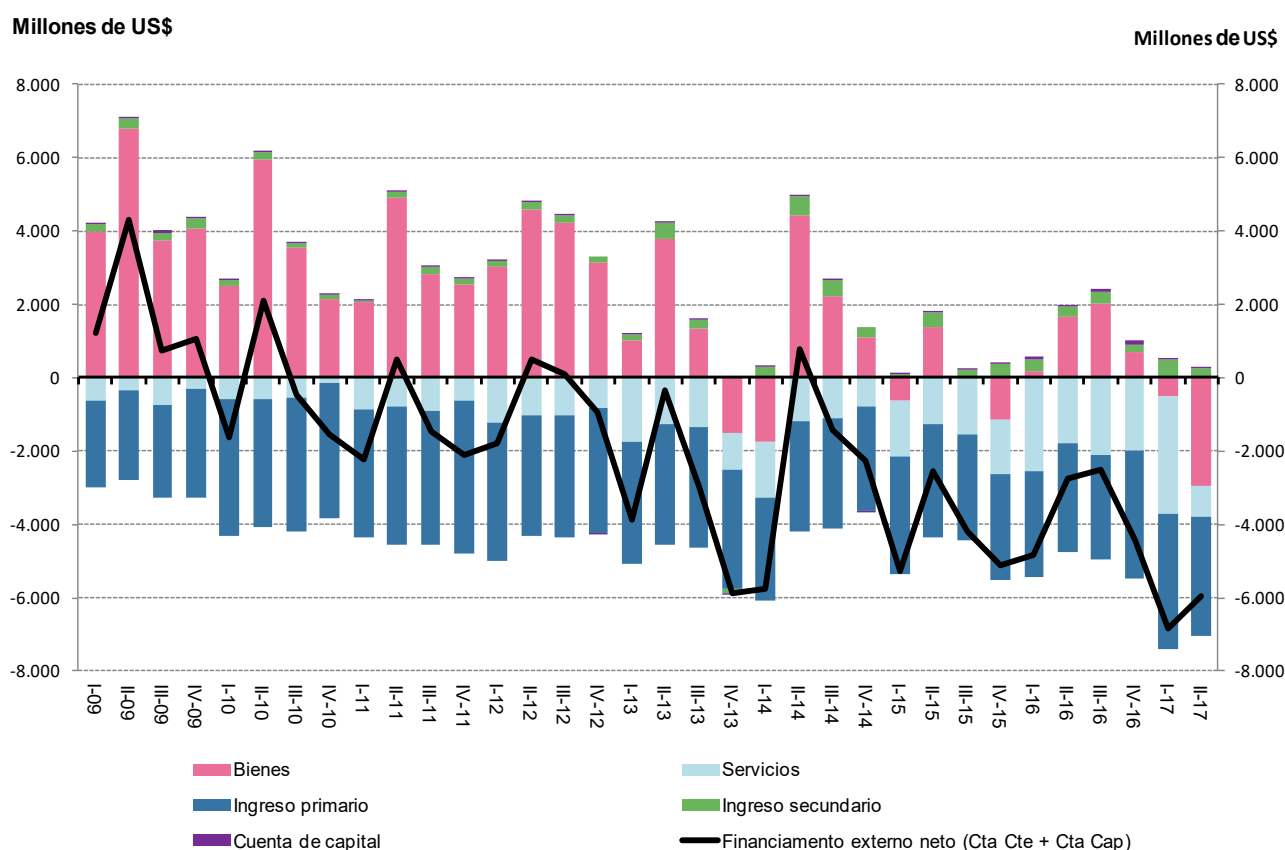
**Nota:** la suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

En el segundo trimestre de 2017, la cuenta corriente registró déficit, US\$ 5.954 millones, explicado por el deterioro de la balanza de bienes y servicios, US\$ 2.954 millones, un débito neto de ingresos primarios, US\$ 3.259 millones, y un crédito neto de ingresos secundarios, US\$ 259 millones. El déficit de la cuenta corriente resultó 114% mayor al de igual trimestre del año anterior, incrementándose en US\$ 3.175 millones, lo que se explica fundamentalmente por el deterioro de la balanza de bienes, US\$ 2.480 millones. El resultado deficitario de la cuenta corriente del segundo trimestre de 2017, neto del aporte de la cuenta capital, US\$ 9 millones, generó necesidades de financiamiento externo neto por US\$ 5.945 millones, lo que implica un aumento de 116%, US\$ 3.199 millones, respecto al mismo trimestre del año 2016.

**Cuadro I.2 Cuenta corriente y sus principales componentes**

	Segundo trimestre		
	2016	2017	Variación
Millones de dólares			
<b>1. Cuenta corriente (1)</b>	<b>- 2.780</b>	<b>- 5.954</b>	<b>- 3.175</b>
<b>1.A.a Bienes</b>	<b>1.645</b>	<b>- 835</b>	<b>- 2.480</b>
Exportaciones	15.409	15.382	- 27
Importaciones	13.764	16.217	2.453
<b>1.A.b Servicios</b>	<b>- 1.779</b>	<b>- 2.119</b>	<b>- 340</b>
Exportaciones	2.868	3.227	359
Importaciones	4.648	5.346	699
<b>1.B Ingreso primario</b>	<b>- 2.963</b>	<b>- 3.259</b>	<b>- 296</b>
1.B.1 Remuneración de empleados	1	- 3	- 4
1.B.2 Renta de la inversión	- 2.964	- 3.256	- 293
<b>1.C Ingreso secundario</b>	<b>318</b>	<b>259</b>	<b>- 58</b>
<b>2. Cuenta capital (2)</b>	<b>33</b>	<b>9</b>	<b>- 24</b>
<b>4.3. Financiamiento externo neto (1)+(2)</b>	<b>- 2.746</b>	<b>- 5.945</b>	<b>- 3.198</b>

Gráfico I.1. Evolución trimestral de las necesidades de financiamiento externo neto



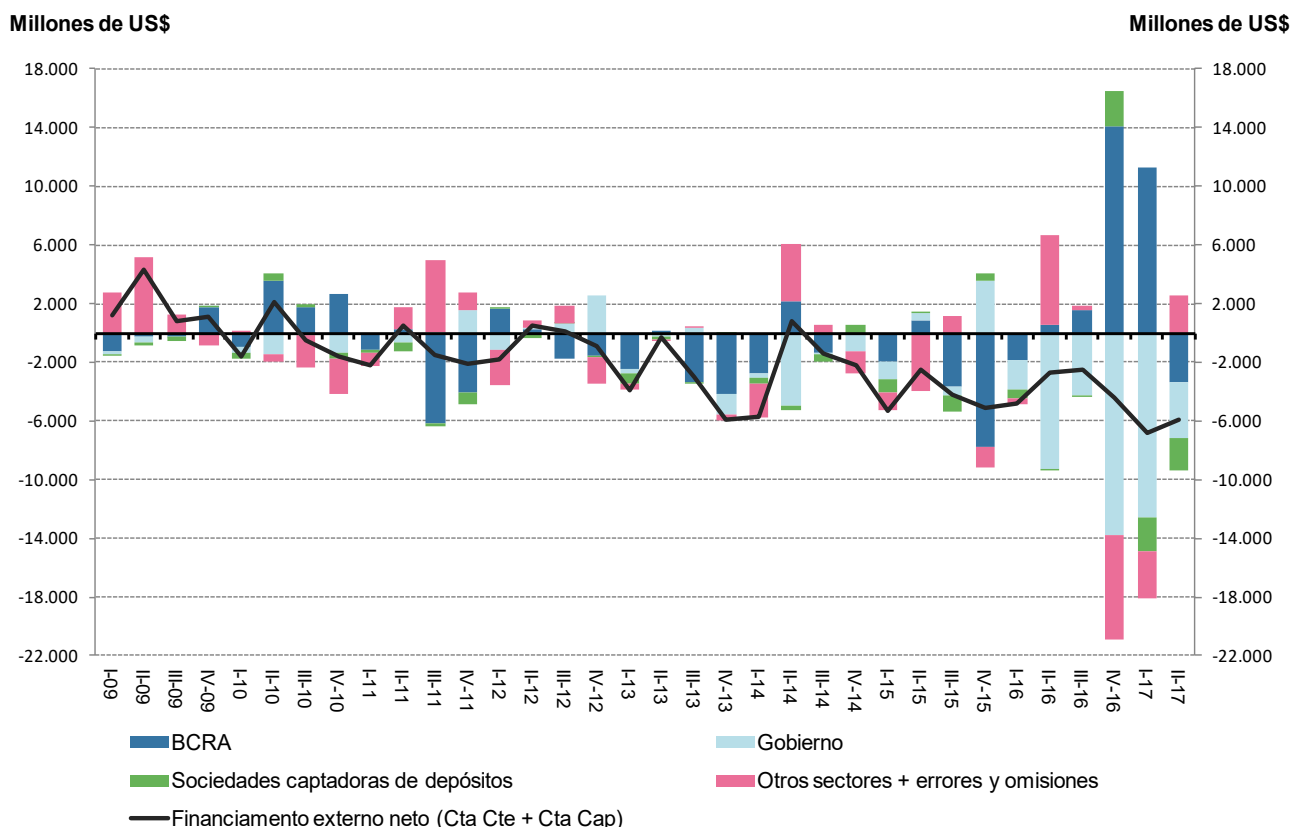
En el trimestre analizado, la cuenta financiera registró un ingreso neto de US\$ 6.376 millones, explicado por la emisión neta de pasivos, US\$ 7.541 millones, compensado parcialmente por la adquisición neta de activos financieros, US\$ 1.164 millones. Las necesidades netas de financiamiento fueron cubiertas principalmente por emisiones de deuda del Gobierno general y por disminución de activos de reserva del Banco Central de la República Argentina (BCRA).

Cuadro I.3. Financiamiento externo. Variación segundo trimestre de 2017 con respecto a igual trimestre de 2016.

	Segundo Trimestre		Variación
	2016	2017	
	Millones de dólares		
<b>4.3. Financiamiento externo neto (1)– (2)– (3)</b>	<b>- 2.746</b>	<b>- 5.945</b>	<b>- 3.198</b>
<b>Adquisición neta de activos financieros (1)</b>	<b>5.613</b>	<b>1.164</b>	<b>- 4.448</b>
3.1 Inversión directa (en el exterior)	1.103	248	- 855
3.2 Inversión de cartera	1.938	1.464	- 473
3.4 Otra inversión	1.498	2.257	759
3.5 Activos de reserva	1.074	- 2.804	- 3.878
<b>Emisión neta de pasivos (2)</b>	<b>8.875</b>	<b>7.541</b>	<b>- 1.334</b>
3.1 Inversión directa (en el país)	697	1.666	969
3.2 Inversión de cartera	12.629	6.908	- 5.722
3.3 Derivados financieros(distintos de reserva)	- 366	- 7	359
3.4 Otra inversión	- 4.085	- 1.026	3.059
<b>4.5. Errores y omisiones (3)</b>	<b>- 516</b>	<b>- 432</b>	<b>84</b>

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

Gráfico I.2. Financiamiento externo neto trimestral por sector institucional



## 1. Cuenta corriente

### 1.A.a Bienes

Las exportaciones del segundo trimestre de 2017 alcanzaron US\$ 15.382 millones, US\$ 15.376 millones por mercancías generales y oro no monetario y US\$ 6 millones por exportaciones netas de bienes en compraventa. Las ventas al exterior resultaron similares a las de igual período del año anterior, debido a que el incremento en los precios (4%) fue compensado con la caída en las cantidades vendidas, 4%.

En relación con el segundo trimestre de 2016, solamente las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) registraron aumento, mientras que disminuyeron los Productos Primarios (PP), las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) y Combustibles y energía (CyE). Los precios se incrementaron para todos los grandes rubros, excepto MOA, para las que se mantuvieron constantes. Aumentaron las cantidades de las MOI y descendieron las de MOA, PP y CyE.

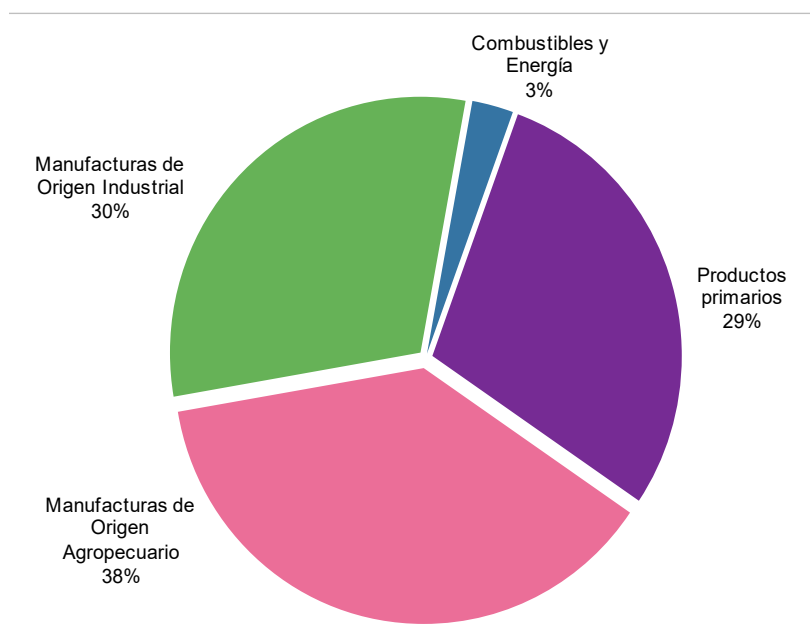
El único incremento se verificó en las MOI (US\$ 542 millones), explicado principalmente por las mayores ventas de material de transporte terrestre y productos químicos y conexos. Las exportaciones de MOA cayeron en US\$ 316 millones debido, fundamentalmente, a la disminución en las cantidades vendidas (5%); las principales mermas se registraron en los productos del complejo oleaginoso, residuos y desperdicios de la industria alimenticia (US\$ 253 millones) y grasas y aceites (US\$ 83 millones); las carnes compensaron la caída de estos rubros con un incremento (US\$ 87 millones), producto de una suba de 28% en las cantidades y una disminución del precio internacional de 3%. La caída en PP se explica principalmente por las menores ventas de semillas y frutos oleaginosos, a causa de la baja en las cantidades, mientras que los CyE disminuyeron en US\$ 90 millones, ya que la suba de precios (16%) no pudo contrarrestar la caída en las cantidades (29%).

**Cuadro I.4. Exportaciones de bienes. Principales rubros. Variaciones porcentuales del segundo trimestre de 2017 con respecto al segundo trimestre de 2016.**

Rubros	Segundo trimestre			Variaciones porcentuales		
	2016	2017	Variación	Valor	Precio	Cantidad
Millones de dólares						
<b>Total</b>	<b>15.400</b>	<b>15.376</b>	<b>- 24</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>- 4</b>
<b>Productos primarios</b>	<b>4.616</b>	<b>4.456</b>	<b>- 160</b>	<b>- 3</b>	<b>8</b>	<b>- 10</b>
Pescados y mariscos sin elaborar	309	337	28	9	7	2
Hortalizas y legumbres sin elaborar	152	131	- 21	- 14	41	- 39
Frutas frescas	302	335	33	11	6	5
Cereales	1.554	1.697	143	9	2	8
Semillas y frutos oleaginosos	1.921	1.547	- 374	- 19	8	- 26
Minerales metalíferos,escorias y cenizas	191	238	46	24	13	10
Otros	186	171	- 15	///	///	///
<b>Manufacturas de Origen Agropecuario</b>	<b>6.116</b>	<b>5.800</b>	<b>- 316</b>	<b>- 5</b>	<b>0</b>	<b>- 5</b>
Carnes	356	443	87	24	- 3	28
Productos lácteos	148	115	- 33	- 22	33	- 41
Productos de molinería y sus preparaciones	190	188	- 3	- 1	- 3	2
Grasas y aceites	1.370	1.287	- 83	- 6	1	- 7
Bebidas, líquidos alcohólicos y vinagre	221	214	- 7	- 3	9	- 11
Residuos y desperdicios de la industria alimenticia	2.912	2.659	- 253	- 9	- 6	- 3
Pielés y cueros	190	198	8	4	- 4	8
Otros	728	696	32	///	///	///
<b>Manufacturas de Origen Industrial</b>	<b>4.171</b>	<b>4.712</b>	<b>542</b>	<b>13</b>	<b>3</b>	<b>9</b>
Productos químicos y conexos	1.062	1.155	93	9	1	8
Materias plásticas y artificiales	224	273	49	22	16	5
Piedras, metales preciosos y sus manufacturas, monedas	515	553	38	7	0	8
Metales comunes y sus manufacturas	336	402	66	19	11	7
Máquinas y aparatos, material eléctrico	300	330	30	10	1	9
Material de transporte terrestre	1.338	1.564	225	17	3	13
Otros	396	437	41	///	///	///
<b>Combustibles y Energía</b>	<b>498</b>	<b>407</b>	<b>- 90</b>	<b>- 18</b>	<b>16</b>	<b>- 29</b>

**Nota:** las cifras excluyen exportaciones netas de bienes en compraventa

**Gráfico I.3. Exportaciones de bienes. Participación porcentual de los grandes rubros en el total general. Segundo trimestre de 2017**





En el segundo trimestre de 2017, se registraron importaciones por US\$ 16.217 millones (FOB)<sup>1</sup>, que mostraron, respecto de igual período de 2016, un aumento de 18%; los precios aumentaron 8% y las cantidades aumentaron 9%.

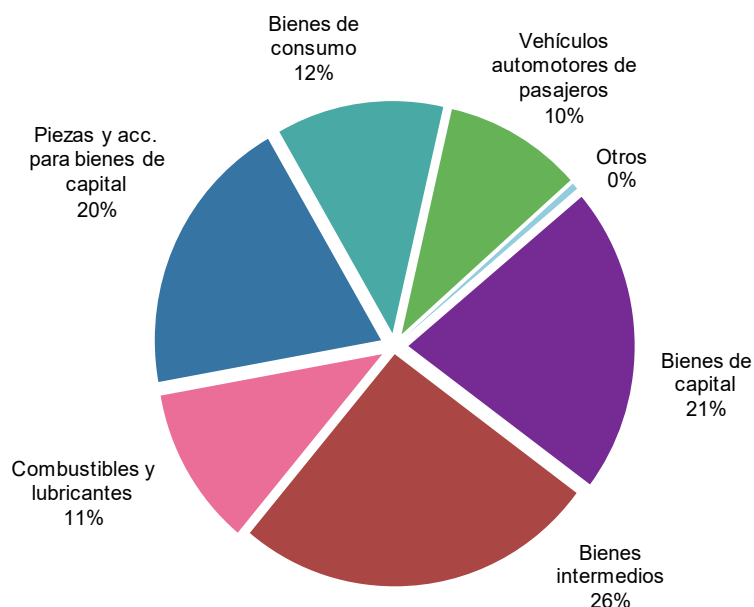
La suba de precios fue generalizada para todos los usos económicos, registrándose el mayor incremento en combustibles y lubricantes (18%), seguido de bienes intermedios (12%). Las cantidades aumentaron en todos los usos económicos, excepto Bienes intermedios (que cayó un 2% respecto al segundo trimestre del año anterior), presentándose los mayores incrementos en Vehículos automotores de pasajeros (33%), Piezas y accesorios para bienes de capital (13%) y Bienes de capital (10%).

En valores absolutos, las mayores subas las presentaron los Bienes de capital, U\$S 544 millones, Combustibles y lubricantes, U\$S 442 millones, Piezas y accesorios para bienes de capital y Vehículos automotores de pasajeros, U\$S 427 millones cada uno, y los Bienes intermedios, US\$ 379 millones.

**Cuadro I.5. Importaciones de bienes por principales usos económicos, valor CIF.**

Usos económicos	Variaciones porcentuales		
	Valor	Precio	Cantidad
		%	
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>8</b>	<b>9</b>
Bienes de capital	19	8	10
Bienes intermedios	10	12	- 2
Combustibles y lubricantes	30	18	10
Piezas y accesorios para bienes de capital	16	2	13
Bienes de consumo	13	4	9
Vehículos automotores de pasajeros	37	3	33

**Grafico I.4. Importaciones de bienes FOB. Participación porcentual por uso económico. Segundo trimestre de 2017**



<sup>1</sup> Las importaciones de bienes en la balanza de pagos se registran por su valor libre a bordo (FOB, por sus siglas en inglés), mientras que en el informe *Intercambio Comercial Argentino* publicado por el INDEC las importaciones se exponen por su valor costo, seguro y flete (CIF, por sus siglas en inglés).

## 1.A.b Servicios

Para el segundo trimestre de 2017, se estimó un egreso neto de la cuenta servicios de US\$ 2.119 millones, US\$ 340 millones mayor al de igual período del año anterior. Los principales egresos netos correspondieron a la cuenta viajes, US\$ 1.134 millones, transportes, US\$ 884 millones y cargos por el uso de la propiedad intelectual (CUPI), US\$ 493 millones. Se registraron ingresos netos en otros servicios empresariales, US\$ 315 millones, y telecomunicaciones, informática e información, US\$ 230 millones.

Los ingresos sumaron US\$ 3.227 millones, US\$ 359 millones más que en el segundo trimestre de 2016, debido principalmente a las subas registradas en servicios de Telecomunicaciones, informática e información y Otros servicios empresariales, US\$ 129 millones cada uno, y Viajes, US\$ 72 millones.

Los egresos sumaron US\$ 5.346 millones, US\$ 699 millones más que en igual trimestre del año anterior. Este resultado fue determinado principalmente por el aumento de las cuentas Viajes, US\$ 277 millones, Transporte, US\$ 208 millones, y Otros servicios empresariales, US\$ 123 millones. El aumento en viajes tuvo su origen en el crecimiento de 28% del número de turistas argentinos que viajaron al exterior, mientras que parte del aumento en transporte se originó en las mayores compras de pasajes a compañías no residentes por parte de los viajeros argentinos. El resto del aumento en transporte se debió a los mayores fletes como consecuencia del incremento de las importaciones de mercancías.

Gráfico I.5. Exportaciones e importaciones de servicios. Participación porcentual por rubro. Segundo trimestre de 2017

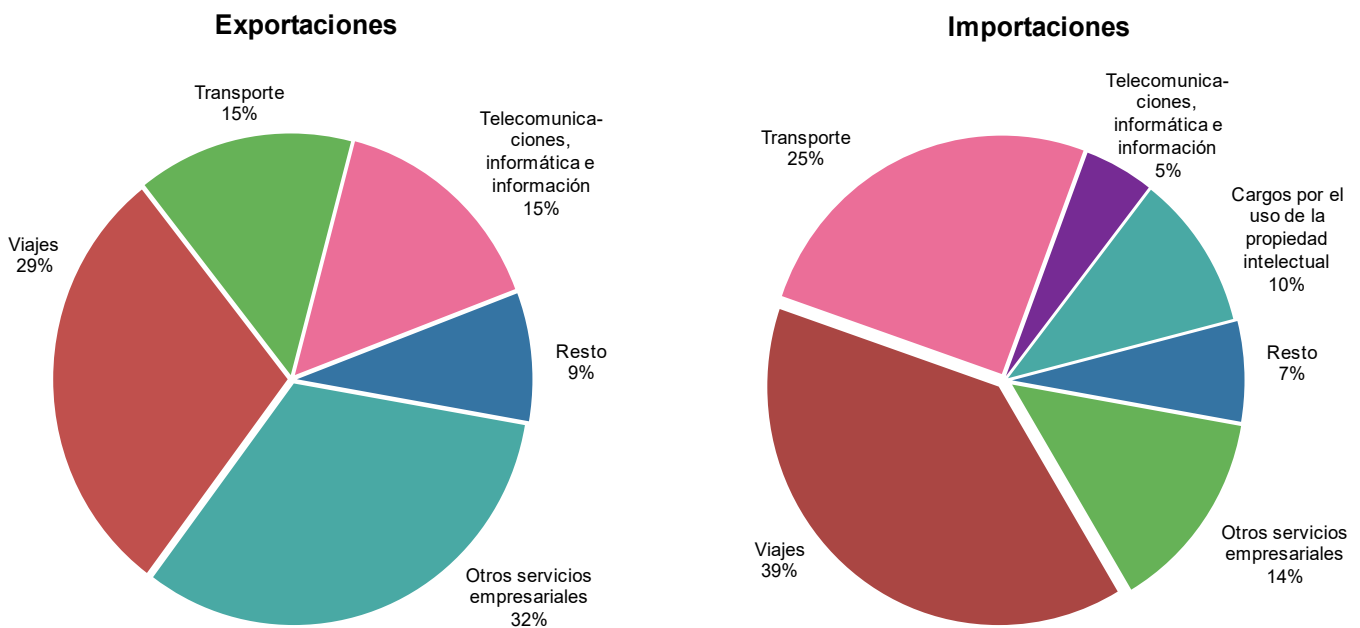
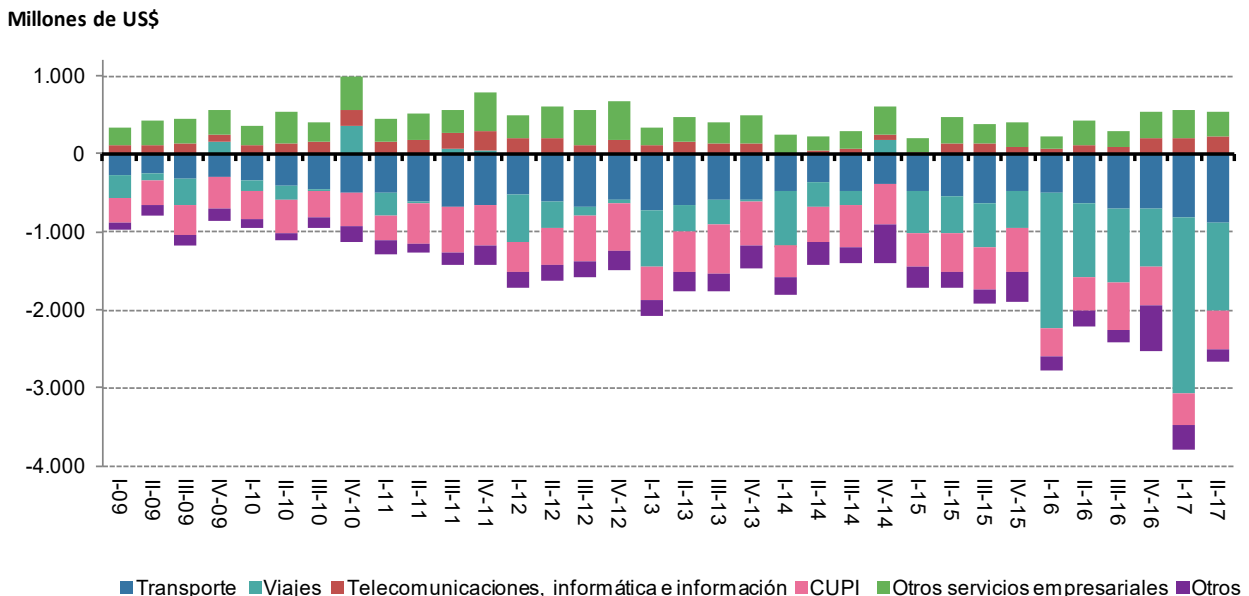


Gráfico I.6. Evolución de saldos de la balanza de servicios reales por rubro



## 1.B Ingreso primario

En el segundo trimestre de 2017, la cuenta ingreso primario alcanzó un déficit de US\$ 3.259 millones, explicado por egresos netos de rentas de inversión de cartera, US\$ 1.271 millones, rentas de inversión directa, US\$ 1.644 millones y renta de otra inversión, US\$ 379 millones, y activos de reserva, US\$ 37 millones. Por último, la cuenta remuneración de empleados registró un saldo negativo, US\$ 3 millones.

El déficit de la cuenta ingreso primario se incrementó en 10%, US\$ 296 millones, respecto de igual trimestre de 2016, debido a mayores egresos netos por inversiones de cartera, US\$ 597 millones, compensados parcialmente con la disminución del débito de la renta de la inversión extranjera directa, US\$ 126 millones, mientras que la renta correspondiente a otra inversión, que fue deficitaria en el segundo trimestre de 2016, US\$ 44 millones, registró un ingreso neto en el trimestre de US\$ 111 millones.

Gráfico I.7. Evolución de la cuenta ingreso primario por categoría funcional

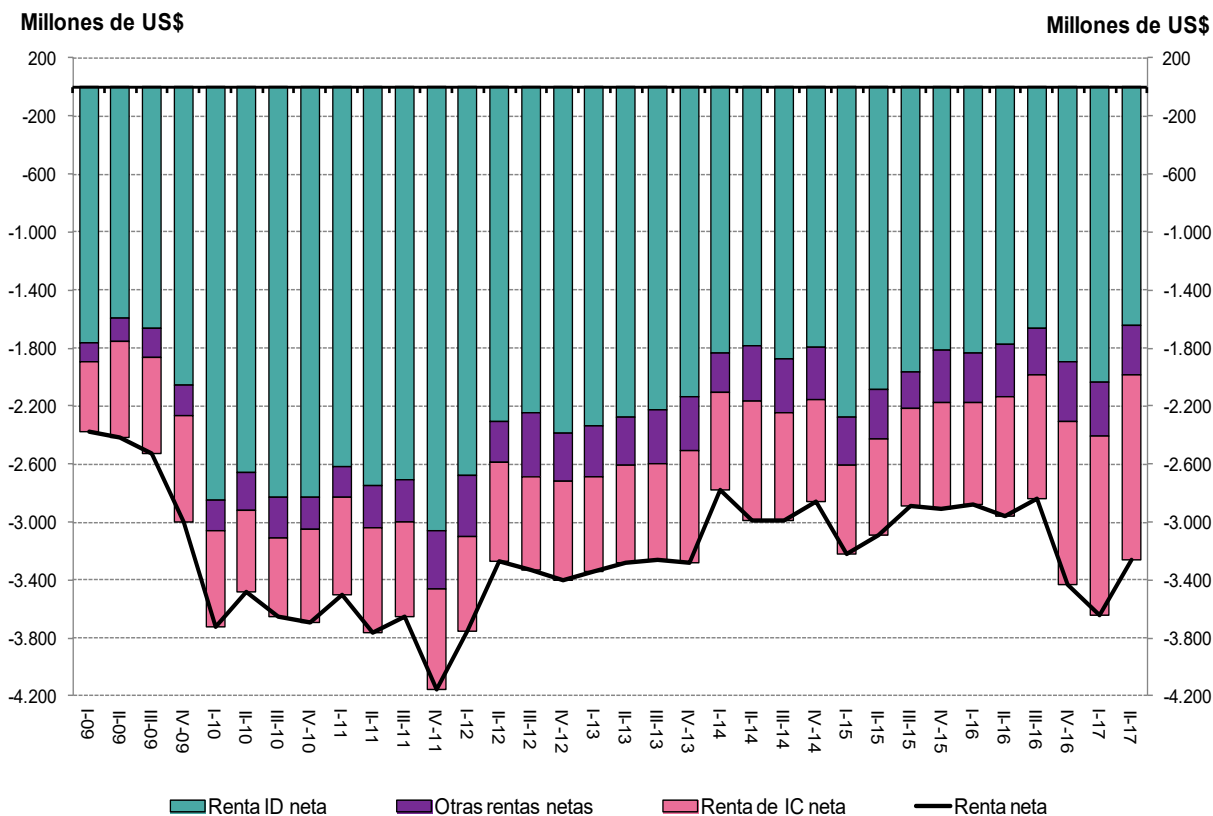
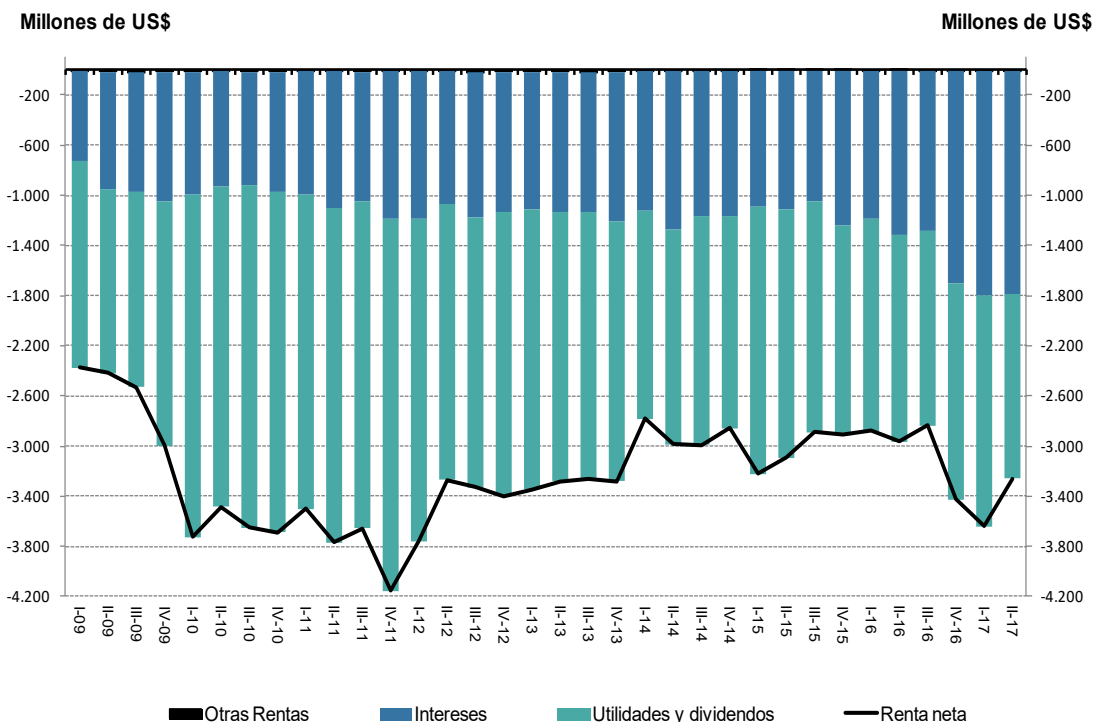


Gráfico I.8. Evolución de la cuenta ingreso primario por tipo de renta



## 1.C Ingreso secundario

Se estimó, para el segundo trimestre de 2017, un superávit de US\$ 259 millones en la cuenta ingreso secundario, lo que representó una caída respecto de igual trimestre del año anterior, US\$ 59 millones. Los ingresos disminuyeron en US\$ 242 millones debido, fundamentalmente, a la baja en la recaudación en concepto de impuesto a las ganancias (beneficiarios del exterior), contrastando con los niveles extraordinarios de recaudación originados en el año anterior con la regularización de pagos pendientes al exterior, con motivo de la liberalización de los controles de cambio. Los egresos disminuyeron en US\$ 184 millones, debido principalmente a que, en el segundo trimestre de 2016, se cancelaron obligaciones del gobierno nacional originadas en fallos del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI) por US\$ 217 millones.

## 2. Cuenta de Capital

La cuenta de capital presentó un flujo positivo de US\$ 9 millones, explicado por la disposición neta de activos no financieros no producidos y otras transferencias de capital.

## 3. Cuenta financiera

En el trimestre analizado, la cuenta financiera registró un ingreso neto de US\$ 6.376 millones, explicado por la emisión neta de pasivos, US\$ 7.541 millones, compensada parcialmente por la adquisición neta de activos financieros, US\$ 1.164 millones.

Al nivel del sector institucional se estimaron flujos netos positivos del Gobierno general, US\$ 3.867 millones, BCRA, US\$ 3.345 millones y Sociedades captadoras de depósitos, US\$ 2.174 millones, para Otros sectores en cambio, se registró un flujo neto negativo de US\$ 3.009 millones.

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

### 3.1 Inversión directa

El flujo neto de inversión directa totalizó en el período US\$ 1.418 millones, mientras que en igual trimestre de 2016 se estimaron egresos netos por US\$ 407 millones. Los flujos de activos de inversión directa en el exterior correspondieron en su totalidad a las sociedades no financieras, US\$ 248 millones, resultando 78% inferiores a los flujos estimados para el mismo trimestre del año anterior. La inversión directa en el país se estimó en US\$ 1.666 millones, mostrando un crecimiento de US\$ 969 millones en la comparación interanual. El principal componente de los ingresos del trimestre ha sido la reinversión de utilidades.

### 3.2 Inversión de cartera

Las transacciones realizadas durante el período en inversiones de cartera registraron emisión neta de pasivos, US\$ 5.443 millones, 49% inferior a la de igual trimestre de 2016. La adquisición neta de activos financieros se estimó en US\$ 1.464 millones, correspondiendo en su mayoría a títulos de deuda de otros sectores, US\$ 1.204 millones. La emisión neta de pasivos del trimestre, US\$ 6.908 millones, correspondió principalmente a las colocaciones netas de bonos en los mercados internacionales del gobierno nacional y gobiernos locales, US\$ 4.853 millones, LEBAC del BCRA, US\$ 540 millones, Sociedades captadoras de depósitos, US\$ 291 millones, y Otros sectores, US\$ 488 millones. Asimismo, se han registrado ingresos por la adquisición de participaciones de capital por US\$ 736 millones, principalmente por parte de las Sociedades captadoras de depósitos.

### 3.3 Derivados financieros

La cuenta Derivados financieros netos alcanzó US\$ 7 millones, resultado del cambio de manos entre residentes y no residentes a través del mercado secundario de cupones vinculados al PIB emitidos en el canje de deuda de 2005.

### 3.4 Otra inversión

Los flujos de la cuenta Otra inversión, que incluyen moneda y depósitos, créditos y anticipos comerciales y préstamos, totalizaron US\$ 3.282 millones, debido a la formación de activos financieros externos, US\$ 2.257 millones, y una disminución de los pasivos externos, US\$ 1.026 millones.

La formación neta de activos externos creció 51% respecto de igual trimestre del año anterior, principalmente debido al aumento de moneda y depósitos de otros sectores, mientras que la disminución de pasivos se explica por cancelaciones de préstamos del Club de París por parte del Gobierno general.

### 3.5 Activos de reserva

Por efecto de las transacciones de la balanza de pagos, las reservas internacionales se redujeron en el trimestre US\$ 2.804 millones. Estas transacciones, sumadas a las ganancias por los cambios de paridades entre monedas, US\$ 277 millones, explican la retracción de las reservas del BCRA, US\$ 2.528 millones.

Cuadro I.6 Balanza de pagos por componentes y categoría funcional del activo y/o pasivo externo

	2016*					2017*	
	I	II	III	IV	Total	I	II
Millones de dólares							
<b>1. Cuenta corriente</b>	<b>- 4.927</b>	<b>- 2.780</b>	<b>- 2.629</b>	<b>- 4.197</b>	<b>- 14.533</b>	<b>- 6.935</b>	<b>- 5.954</b>
<b>1. A. Bienes y Servicios</b>	<b>- 2.361</b>	<b>- 134</b>	<b>- 95</b>	<b>- 1.013</b>	<b>- 3.603</b>	<b>- 3.576</b>	<b>- 2.954</b>
Exportaciones FOB (Crédito)	15.779	18.278	18.872	17.667	70.596	16.438	18.610
Importaciones FOB (Débito)	18.140	18.412	18.967	18.680	74.199	20.013	21.564
<b>1. A.a Bienes</b>	<b>181</b>	<b>1.645</b>	<b>2.029</b>	<b>685</b>	<b>4.540</b>	<b>- 500</b>	<b>- 835</b>
Exportaciones FOB (Crédito)	12.453	15.409	15.770	14.150	57.784	12.681	15.382
Importaciones FOB (Débito)	12.273	13.764	13.741	13.465	53.243	13.181	16.217
<b>1. A.b Servicios</b>	<b>- 2.542</b>	<b>- 1.779</b>	<b>- 2.124</b>	<b>- 1.698</b>	<b>- 8.144</b>	<b>- 3.075</b>	<b>- 2.119</b>
Exportaciones de servicios (Crédito)	3.325	2.868	3.102	3.517	12.812	3.757	3.227
Importaciones de servicios (Débito)	5.868	4.648	5.226	5.215	20.956	6.832	5.346
<b>1. B Ingreso primario</b>	<b>- 2.877</b>	<b>- 2.963</b>	<b>- 2.837</b>	<b>- 3.428</b>	<b>- 12.105</b>	<b>- 3.640</b>	<b>- 3.259</b>
<b>1. B.1. Remuneración de empleados</b>	<b>- 5</b>	<b>1</b>	<b>- 1</b>	<b>- 1</b>	<b>- 6</b>	<b>- 7</b>	<b>- 3</b>
<b>1. B.2. Renta de la inversión</b>	<b>- 2.872</b>	<b>- 2.964</b>	<b>- 2.837</b>	<b>- 3.427</b>	<b>- 12.099</b>	<b>- 3.633</b>	<b>- 3.256</b>
<b>1. B.2.1. Inversión directa</b>	<b>- 1.832</b>	<b>- 1.770</b>	<b>- 1.664</b>	<b>- 1.899</b>	<b>- 7.166</b>	<b>- 2.033</b>	<b>- 1.644</b>
Crédito	149	162	175	214	699	232	229
Débito	1.981	1.932	1.839	2.113	7.866	2.265	1.873
<b>1. B.2.2. Inversión de cartera</b>	<b>- 704</b>	<b>- 828</b>	<b>- 856</b>	<b>- 1.117</b>	<b>- 3.505</b>	<b>- 1.229</b>	<b>- 1.271</b>
Crédito	328	340	367	323	1.358	475	494
Débito	1.032	1.168	1.224	1.441	4.864	1.704	1.764
<b>1. B.2.3. Otra inversión</b>	<b>- 350</b>	<b>- 380</b>	<b>- 331</b>	<b>- 427</b>	<b>- 1.488</b>	<b>- 398</b>	<b>- 379</b>
Crédito	166	187	124	150	627	184	206
Débito	515	567	455	577	2.115	582	585
<b>1. B.2.4. Activos de reserva</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>17</b>	<b>61</b>	<b>27</b>	<b>37</b>
<b>1. C Ingreso secundario</b>	<b>311</b>	<b>318</b>	<b>304</b>	<b>243</b>	<b>1.176</b>	<b>281</b>	<b>259</b>
<b>2. Cuenta de capital</b>	<b>84</b>	<b>33</b>	<b>110</b>	<b>143</b>	<b>371</b>	<b>38</b>	<b>9</b>
<b>3. Cuenta financiera</b>	<b>- 4.802</b>	<b>- 3.262</b>	<b>- 4.773</b>	<b>- 1.659</b>	<b>- 14.497</b>	<b>- 6.183</b>	<b>- 6.376</b>
<b>3.1 Inversión directa</b>	<b>- 1.852</b>	<b>407</b>	<b>- 703</b>	<b>674</b>	<b>- 1.474</b>	<b>- 3.174</b>	<b>- 1.418</b>
Inversión directa en el exterior (Activo)	256	1.103	180	248	1.787	334	248
Inversión directa en el país (Pasivo)	2.108	697	882	- 427	3.260	3.508	1.666
<b>3.2 Inversión de cartera</b>	<b>- 4.678</b>	<b>- 10.691</b>	<b>- 7.707</b>	<b>- 12.178</b>	<b>- 35.255</b>	<b>- 13.923</b>	<b>- 5.443</b>
Inversión de cartera en el exterior (Activo)	80	1.938	- 411	- 810	798	1.680	1.464
Inversión de cartera en el país (Pasivo)	4.759	12.629	7.297	11.368	36.053	15.603	6.908
<b>3.3. Derivados financieros</b>	<b>32</b>	<b>366</b>	<b>- 32</b>	<b>- 144</b>	<b>222</b>	<b>- 140</b>	<b>7</b>
<b>3.4. Otra Inversión</b>	<b>- 1.849</b>	<b>5.583</b>	<b>4.238</b>	<b>- 273</b>	<b>7.699</b>	<b>115</b>	<b>3.282</b>
Activo	1.695	1.498	2.123	- 3.160	2.157	616	2.257
Pasivo	3.544	- 4.085	- 2.115	- 2.887	- 5.542	500	- 1.026
<b>3.5 Activos de reservas</b>	<b>3.545</b>	<b>1.074</b>	<b>- 569</b>	<b>10.262</b>	<b>14.311</b>	<b>10.938</b>	<b>- 2.804</b>
Reservas internacionales del BCRA	4.008	936	- 606	9.407	13.745	11.214	- 2.528
Ajuste por tipo de pase	463	- 138	- 36	- 855	- 566	276	277
<b>4.5. Errores y omisiones (3.)- (1.)- (2.)</b>	<b>41</b>	<b>- 516</b>	<b>- 2.255</b>	<b>2.395</b>	<b>- 335</b>	<b>714</b>	<b>- 432</b>

Cuadro I. 7 Balanza de pagos por componentes y sector propietario del activo y/o pasivo externo

	2016*					2017*	
	I	II	III	IV	Total	I	II
Millones de dólares							
<b>1. Cuenta corriente</b>	<b>- 4.927</b>	<b>- 2.780</b>	<b>- 2.629</b>	<b>- 4.197</b>	<b>- 14.533</b>	<b>- 6.935</b>	<b>- 5.954</b>
<b>1. A.a Bienes</b>	<b>181</b>	<b>1.645</b>	<b>2.029</b>	<b>685</b>	<b>4.540</b>	<b>- 500</b>	<b>- 835</b>
Exportaciones FOB (Crédito)	12.453	15.409	15.770	14.150	57.784	12.681	15.382
Importaciones FOB (Débito)	12.273	13.764	13.741	13.465	53.243	13.181	16.217
<b>1.A.b Servicios</b>	<b>- 2.542</b>	<b>- 1.779</b>	<b>- 2.124</b>	<b>- 1.698</b>	<b>- 8.144</b>	<b>- 3.075</b>	<b>- 2.119</b>
Exportaciones de servicios(Crédito)	3.325	2.868	3.102	3.517	12.812	3.757	3.227
Importaciones de servicios (Débito)	5.868	4.648	5.226	5.215	20.956	6.832	5.346
<b>1.B Ingreso primario</b>	<b>- 2.877</b>	<b>- 2.963</b>	<b>- 2.837</b>	<b>- 3.428</b>	<b>- 12.105</b>	<b>- 3.640</b>	<b>- 3.259</b>
Renta de la inversión	- 2.872	- 2.964	- 2.837	- 3.427	- 12.099	- 3.660	- 3.294
Intereses	- 1.268	- 1.405	- 1.377	- 1.720	- 5.770	- 1.817	- 1.818
Crédito	418	449	410	397	1.674	594	630
Débito	1.686	1.854	1.787	2.117	7.444	2.411	2.448
Utilidades y dividendos	- 1.618	- 1.573	- 1.475	- 1.724	- 6.390	- 1.843	- 1.475
Crédito	224	240	256	291	1.011	296	298
Débito	1.842	1.813	1.731	2.014	7.401	2.139	1.774
<b>Otras Rentas</b>	<b>- 5</b>	<b>1</b>	<b>- 1</b>	<b>- 1</b>	<b>- 6</b>	<b>- 7</b>	<b>- 3</b>
<b>1.C Ingreso secundario</b>	<b>311</b>	<b>318</b>	<b>304</b>	<b>243</b>	<b>1.176</b>	<b>281</b>	<b>259</b>
<b>2. Cuenta de capital</b>	<b>84</b>	<b>33</b>	<b>110</b>	<b>143</b>	<b>371</b>	<b>38</b>	<b>9</b>
<b>3. Cuenta financiera</b>	<b>- 4.802</b>	<b>- 3.262</b>	<b>- 4.773</b>	<b>- 1.659</b>	<b>- 14.497</b>	<b>- 6.183</b>	<b>- 6.376</b>
Banco central	- 1.769	540	1.518	14.629	14.918	10.710	- 3.345
Sociedades captadoras de depósitos (bancos)	- 667	- 169	- 99	2.468	1.532	- 1.805	- 2.174
Gobierno general	- 3.323	- 9.426	- 5.481	- 12.269	- 30.499	- 14.130	- 3.867
Otros sectores	958	5.793	- 711	- 6.486	- 447	- 957	3.009
<b>4.5. Errores y omisiones (3.)- (1.)- (2.)</b>	<b>41</b>	<b>- 516</b>	<b>- 2.255</b>	<b>2.395</b>	<b>- 335</b>	<b>714</b>	<b>- 432</b>

## 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 en un momento dado y 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 y con los resultados de la Balanza de pagos. El saldo positivo de la PII denota una posición acreedora frente al resto del mundo y un saldo negativo, una posición deudora.

Al cierre del segundo trimestre de 2017, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta a valor de mercado acreedora, US\$ 29.967 millones, US\$ 7.745 millones menor respecto del trimestre anterior, producto de un significativo incremento de los pasivos, US\$ 8.248 millones, mientras que los activos financieros tuvieron un leve incremento, US\$ 502 millones.

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

En el cuadro II.3 se presenta la PII por sector residente propietario de los activos y pasivos externos: BCRA, Sociedades captadoras de depósitos, Gobierno general y Otros sectores.

### 1.1 Presentación por categoría funcional

Siguiendo los estándares internacionales, la presentación de los activos y pasivos de la PII se expone 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**

	2016*				2017*	
	I	II	III	IV	I	II
	Millones de dólares					
<b>B90. Posición de Inversión Internacional Neta (A– L)</b>	<b>53.140</b>	<b>47.454</b>	<b>43.570</b>	<b>51.480</b>	<b>37.712</b>	<b>29.967</b>
<b>A. Activos</b>	<b>276.904</b>	<b>281.129</b>	<b>283.245</b>	<b>291.173</b>	<b>305.589</b>	<b>306.091</b>
1. Inversión directa	38.114	39.239	39.445	39.735	40.049	40.299
2. Inversión de cartera	41.637	42.402	42.633	44.031	45.713	46.470
4. Otra Inversión	167.581	168.981	171.266	168.098	169.305	171.328
5. Activos de reservas	29.572	30.507	29.902	39.308	50.522	47.995
<b>L. Pasivos</b>	<b>223.764</b>	<b>233.675</b>	<b>239.675</b>	<b>239.693</b>	<b>267.876</b>	<b>276.124</b>
1. Inversión directa	74.254	73.472	73.339	70.855	75.565	76.330
2. Inversión de cartera	69.807	84.970	93.493	100.184	122.732	130.952
3. Derivados financieros	3.311	3.123	3.034	2.981	3.008	2.827
4. Otra Inversión	76.392	72.110	69.809	65.672	66.571	66.014

Del total de activos externos a junio del 2017, US\$ 306.091 millones, corresponde 13% a inversión directa, 15% a inversión de cartera, 56% a otra inversión constituida fundamentalmente por moneda y depósitos y 16% a activos de reserva. Entre los flujos que explican la evolución de los activos durante el trimestre, se destaca el aumento de las tenencias de moneda y depósitos, US\$ 2.465 millones, incluidas en la categoría Otra inversión.

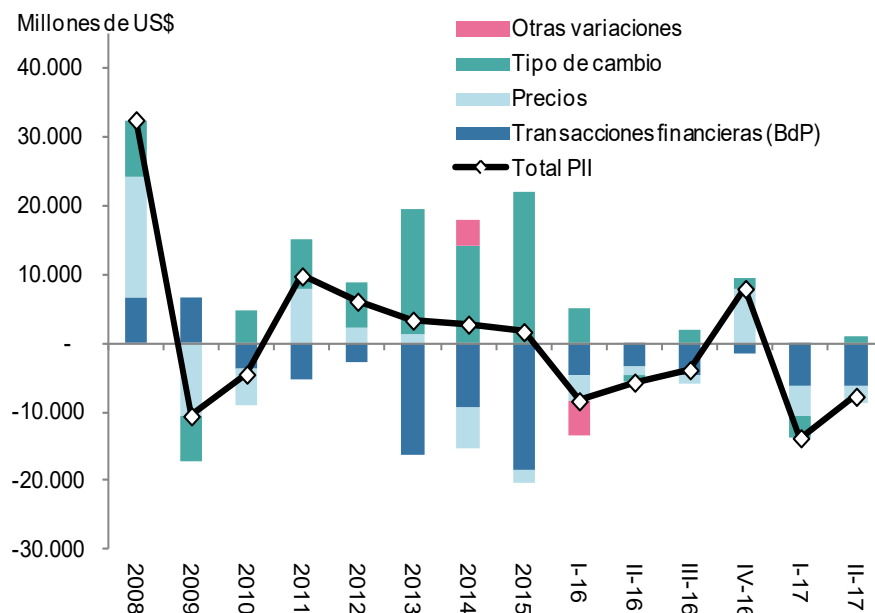
Del total de pasivos, US\$ 276.124 millones, 28% corresponden a inversión directa, 47% a inversión de cartera, 1% a derivados financieros y 24 % a otra inversión. En el período, entre las categorías funcionales que tuvieron mayores incrementos se encuentran la inversión de cartera, US\$ 8.220 millones, y la inversión directa, US\$ 765 millones, mientras que la otra inversión mostró una disminución de US\$ 557 millones.

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

		2014	2015*	2016*				2017*	
				I	II	III	IV	I	II
Millones de dólares									
<b>B90. PII neta (A-L)</b>	<b>Saldo inicial</b>	<b>61.196</b>	<b>54.837</b>	<b>56.487</b>	<b>53.140</b>	<b>47.454</b>	<b>43.570</b>	<b>51.480</b>	<b>37.712</b>
	Transacciones financieras	- 9.321	- 18.498	- 4.802	- 3.262	- 4.773	- 1.659	- 6.183	- 6.376
	Variación de precios	- 5.972	- 1.737	- 3.625	- 1.391	- 1.167	7.926	- 4.292	- 2.307
	Variación de tipo de cambio	13.982	21.885	5.080	- 1.032	2.056	1.642	- 3.292	938
	Otras variaciones de volumen	- 5.049	-	-	-	-	-	-	-
	<b>Saldo final</b>	<b>54.837</b>	<b>56.487</b>	<b>53.140</b>	<b>47.454</b>	<b>43.570</b>	<b>51.480</b>	<b>37.712</b>	<b>29.967</b>
<b>A. Activo</b>	<b>Saldo inicial</b>	<b>261.634</b>	<b>268.009</b>	<b>271.766</b>	<b>276.904</b>	<b>281.129</b>	<b>283.245</b>	<b>291.173</b>	<b>305.589</b>
	Transacciones financieras	4.512	4.876	5.577	5.613	1.323	6.540	13.569	1.164
	Variación de precios	2.108	- 360	471	746	665	2.000	1.867	156
	Variación de tipo de cambio	- 246	- 758	- 910	- 2.133	128	- 613	- 1.020	- 818
	Otras variaciones de volumen	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>Saldo final</b>	<b>268.009</b>	<b>271.766</b>	<b>276.904</b>	<b>281.129</b>	<b>283.245</b>	<b>291.173</b>	<b>305.589</b>	<b>306.091</b>
<b>L. Pasivo</b>	<b>Saldo inicial</b>	<b>200.438</b>	<b>213.172</b>	<b>215.279</b>	<b>223.764</b>	<b>233.675</b>	<b>239.675</b>	<b>239.693</b>	<b>267.876</b>
	Transacciones financieras	13.833	23.373	10.379	8.875	6.096	8.199	19.752	7.541
	Variación de precios	8.080	1.377	4.096	2.137	1.832	- 5.926	6.160	2.463
	Variación de tipo de cambio	- 14.228	- 22.643	- 5.989	- 1.101	- 1.928	- 2.255	2.273	- 1.756
	Otras variaciones de volumen	5.049	-	-	-	-	-	-	-
	<b>Saldo final</b>	<b>213.172</b>	<b>215.279</b>	<b>223.764</b>	<b>233.675</b>	<b>239.675</b>	<b>239.693</b>	<b>267.876</b>	<b>276.124</b>

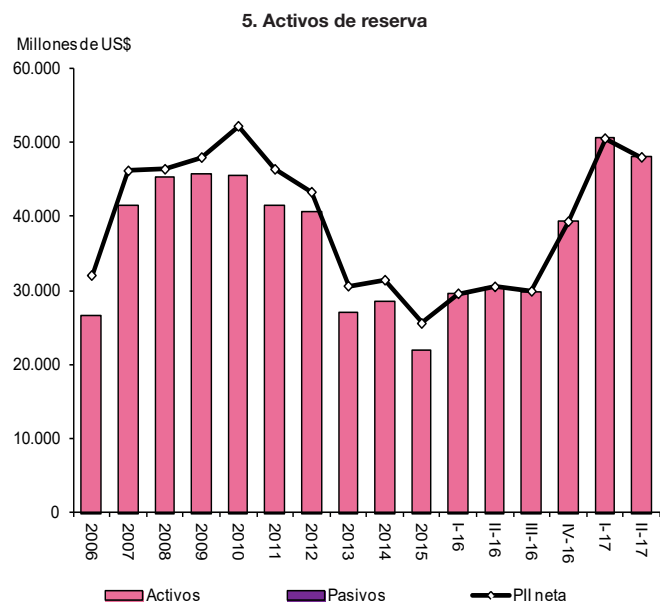
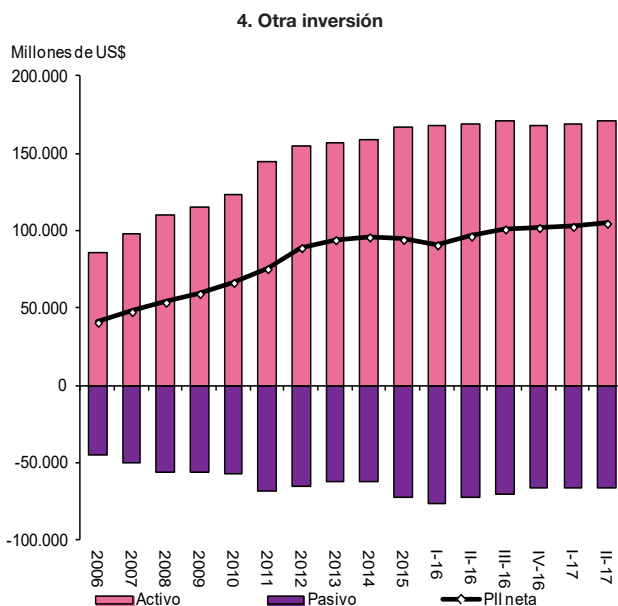
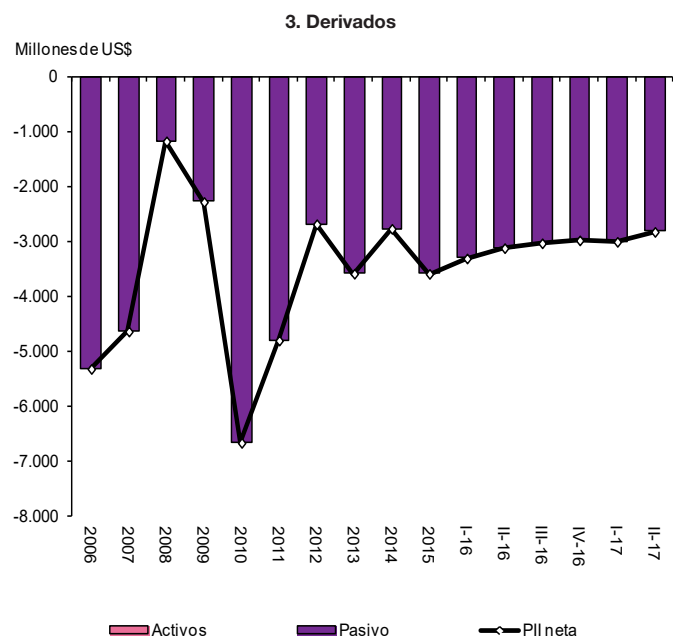
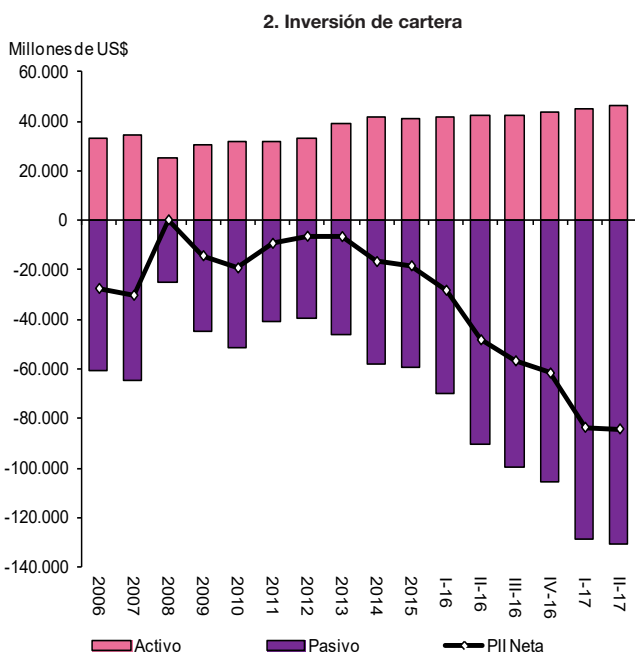
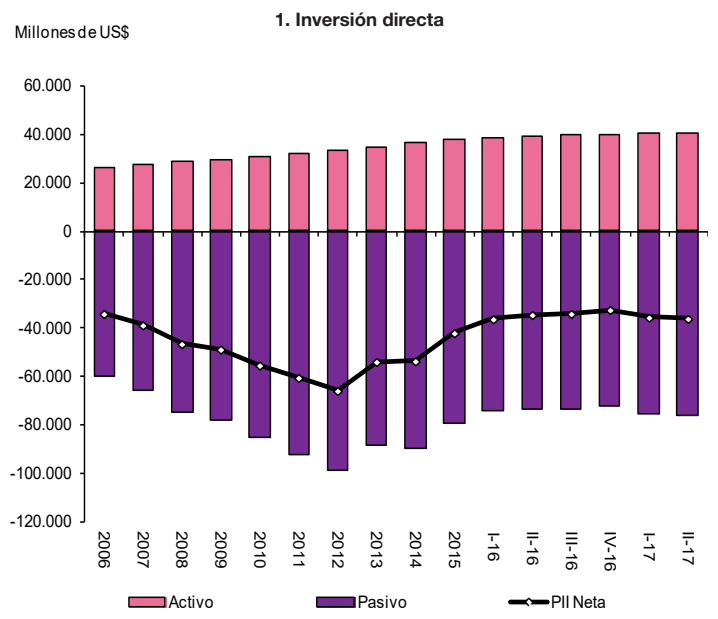
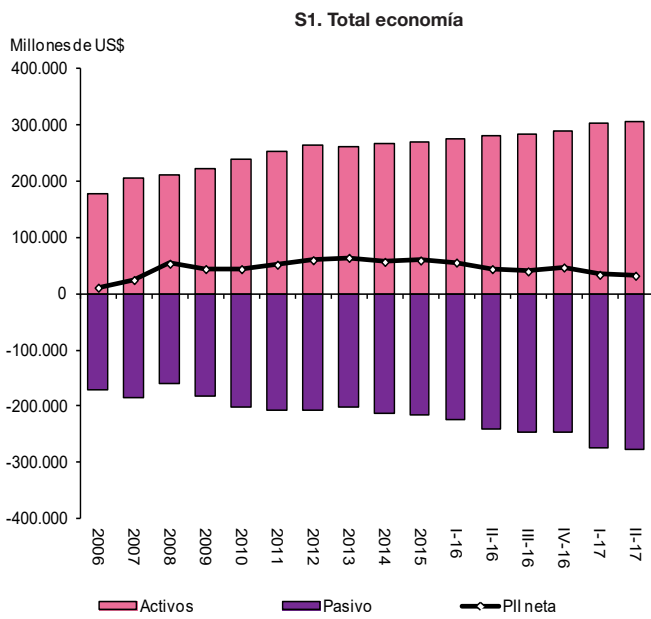
En el trimestre, las variaciones en la PII se explican básicamente por las transacciones financieras de la balanza de pagos, emisión neta de pasivos externos, US\$ 6.376 millones, que junto con la variación negativa de precios, US\$ 2.307 millones y positiva de tipo de cambio, US\$ 938 millones, disminuyeron la posición neta acreedora en US\$ 7.745 millones.

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





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



## 1.2 Presentación de acuerdo a los sectores institucionales

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

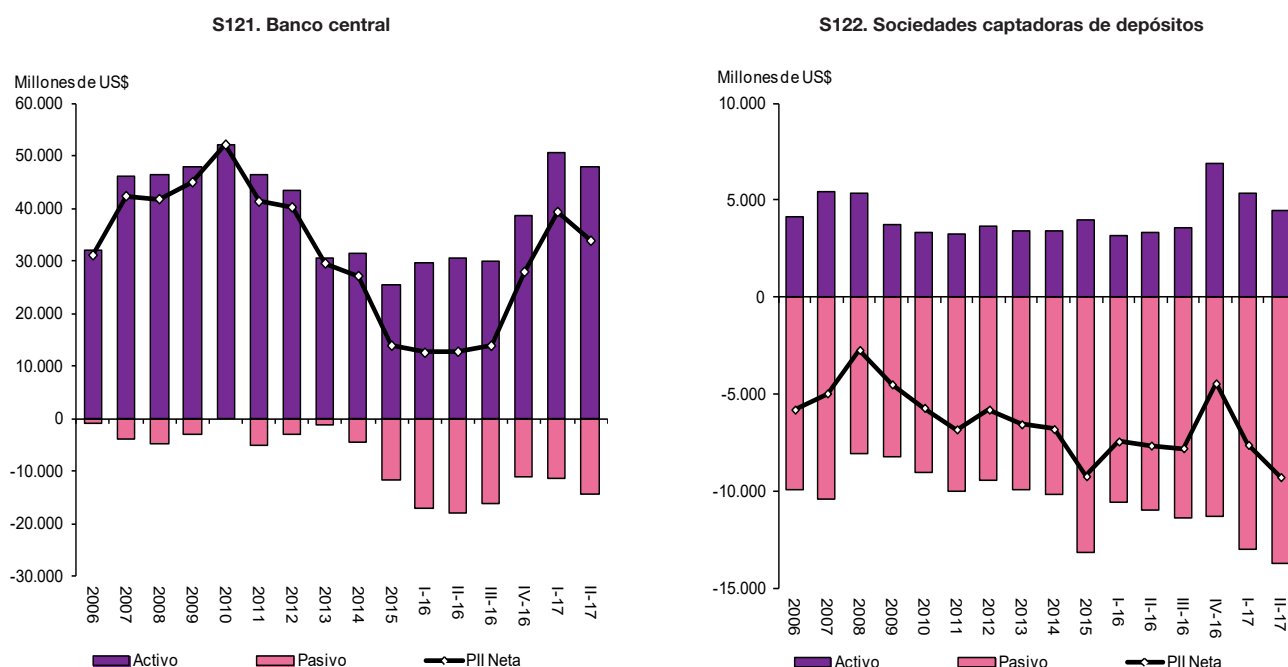
**Cuadro II. 3. Posición de Inversión Internacional por sector institucional**

	2016*				2017*	
	I	II	III	IV	I	II
	Millones de dólares					
<b>B90. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A- L)</b>	<b>53.140</b>	<b>47.454</b>	<b>43.570</b>	<b>51.480</b>	<b>37.712</b>	<b>29.967</b>
<b>A. ACTIVOS</b>	<b>276.904</b>	<b>281.129</b>	<b>283.245</b>	<b>291.173</b>	<b>305.589</b>	<b>306.091</b>
S121. Banco Central	29.572	30.507	29.902	39.308	50.522	47.995
S122. Sociedades captadoras de depósitos	3.170	3.312	3.605	6.877	5.365	4.500
S13. Gobierno general	9.657	9.278	9.452	9.269	8.992	8.771
S1Z. Otros sectores	234.505	238.032	240.287	235.719	240.709	244.826
<b>L. PASIVOS</b>	<b>223.764</b>	<b>233.675</b>	<b>239.675</b>	<b>239.693</b>	<b>267.876</b>	<b>276.124</b>
S121. Banco Central	19.361	20.078	18.331	13.051	13.417	14.081
S122. Sociedades captadoras de depósitos	10.603	10.955	11.385	11.088	12.614	13.770
S13. Gobierno general	83.681	94.277	100.095	107.811	122.386	127.229
S1Z. Otros sectores	110.119	108.365	109.865	107.742	119.460	121.043

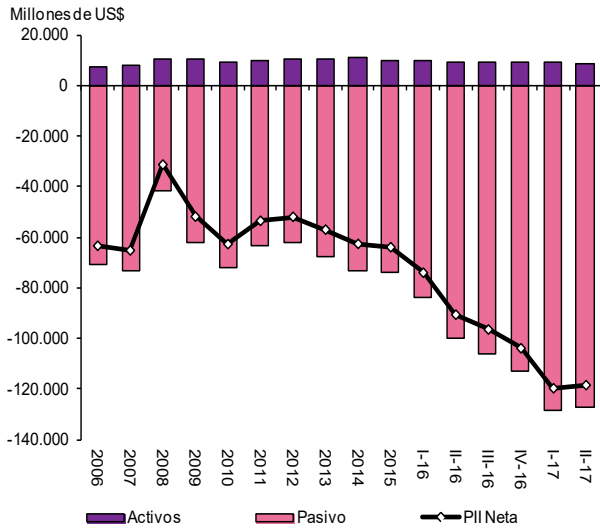
Del total de activos externos al 30 de Junio 2017, 16% corresponden al BCRA, 1% a las sociedades captadoras de depósitos (bancos comerciales), 3% al Gobierno general y 80% a otros sectores principalmente sociedades no financieras y hogares. Durante el trimestre, los incrementos de activos, US\$ 502 millones, son explicados por los otros sectores, US\$ 4.117 millones, en especial Otra inversión, que fueron compensados parcialmente por la disminución de reservas del Banco Central, US\$ 2.804 millones.

Del total de pasivos externos, 5% corresponden al Banco Central, 4% a las sociedades captadoras de depósitos (bancos comerciales), 46% al Gobierno general y 44% a otros sectores, principalmente sociedades no financieras. En el trimestre, los pasivos se incrementaron US\$ 8.248 millones, siendo el Gobierno general el sector que más aportó al incremento.

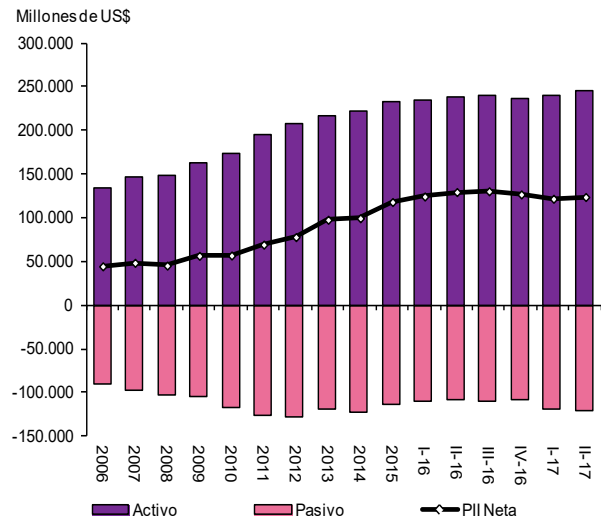
**Gráfico II. 3 Posición de Inversión Internacional, activos y pasivos por sector residente**



S13. Gobierno general



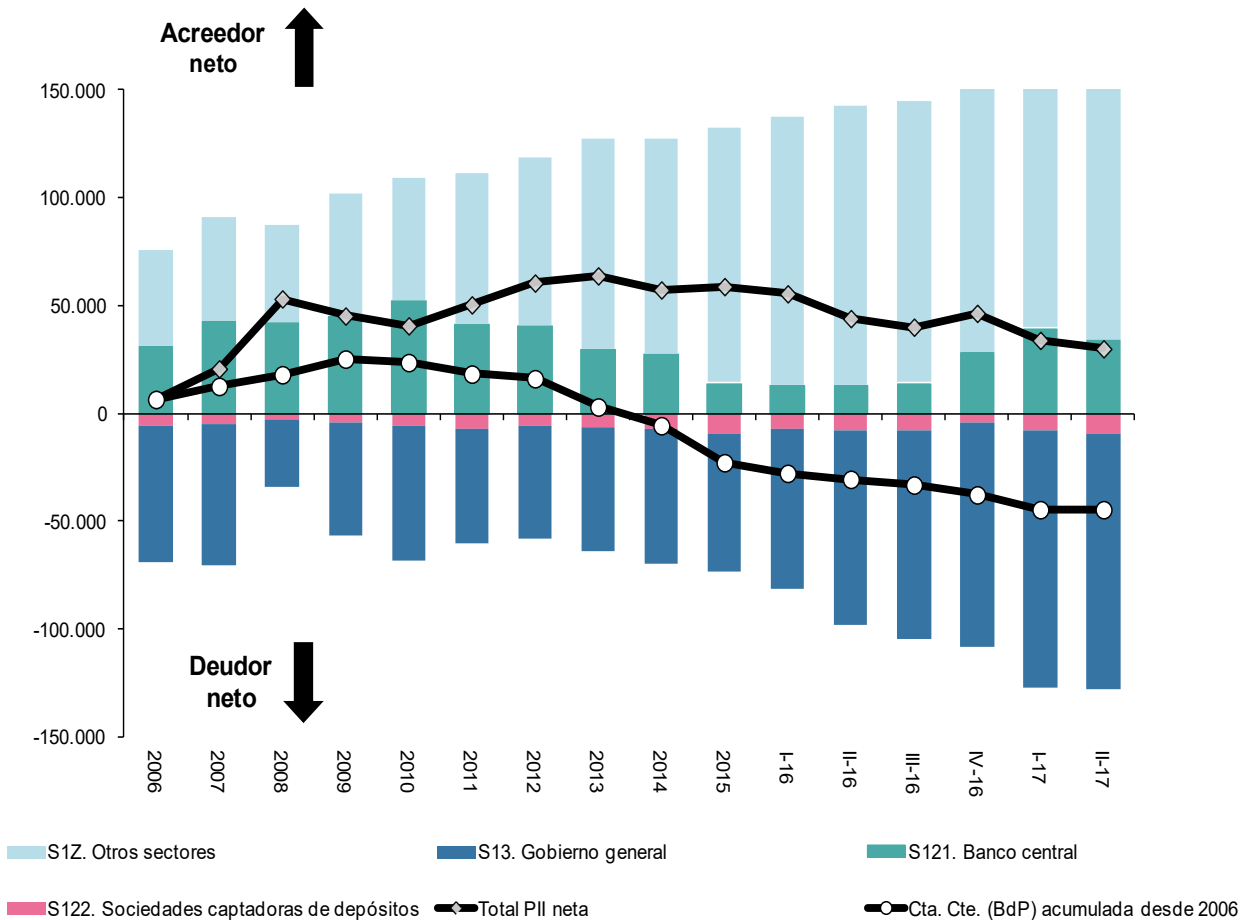
S1Z. Otros sectores



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

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

Millones de US\$



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

	2016*				2017*	
	I	II	III	IV	I	II
<b>B90. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A- L)</b>	<b>53.140</b>	<b>47.454</b>	<b>43.570</b>	<b>51.480</b>	<b>37.712</b>	<b>29.967</b>
<b>A. ACTIVOS</b>	<b>276.904</b>	<b>281.129</b>	<b>283.245</b>	<b>291.173</b>	<b>305.589</b>	<b>306.091</b>
<b>1. Inversión directa</b>	<b>38.114</b>	<b>39.239</b>	<b>39.445</b>	<b>39.735</b>	<b>40.049</b>	<b>40.299</b>
1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	38.114	39.239	39.445	39.735	40.049	40.299
1.2 Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>41.637</b>	<b>42.402</b>	<b>42.633</b>	<b>44.031</b>	<b>45.713</b>	<b>46.470</b>
2.1 Participación de capital y participaciones en fondos de inversión	27.305	27.703	28.209	29.654	31.415	31.833
2.2 Títulos de deuda	14.332	14.699	14.424	14.377	14.297	14.637
<b>3. Derivados financieros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>4. Otra Inversión</b>	<b>167.581</b>	<b>168.981</b>	<b>171.266</b>	<b>168.098</b>	<b>169.305</b>	<b>171.328</b>
4.1 Otras participaciones de capital	2.731	2.815	2.904	2.905	2.852	2.829
4.2 Moneda y depósitos	154.692	156.900	158.642	155.657	157.206	159.671
4.3 Préstamos	7.160	6.557	7.011	6.826	6.537	6.118
4.4 Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía	-	-	-	-	-	-
4.5 Créditos y anticipos comerciales	2.998	2.709	2.709	2.709	2.709	2.709
4.6 Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-
<b>5. Activos de reservas</b>	<b>29.572</b>	<b>30.507</b>	<b>29.902</b>	<b>39.308</b>	<b>50.522</b>	<b>47.995</b>
5.1 Oro monetario	2.444	2.617	2.608	2.102	2.202	2.387
5.2 Derechos especiales de giro	2.893	2.872	2.492	2.401	2.424	2.486
5.3 Posición de reserva en el FMI	0	0	374	360	363	373
5.4 Otros activos de reserva	24.234	25.018	24.428	34.445	45.533	42.749
5.4.1 Monedas y depósitos	22.743	23.148	23.182	29.528	43.115	37.045
5.4.2 Títulos- valores	1.304	1.357	1.223	3.890	2.274	5.482
5.4.3 Derivados financieros	-	-	-	-	-	-
5.4.4 Otros derechos sobre activos	187	513	23	1.028	144	222
<b>L. PASIVOS</b>	<b>223.764</b>	<b>233.675</b>	<b>239.675</b>	<b>239.693</b>	<b>267.876</b>	<b>276.124</b>
<b>1. Inversión directa</b>	<b>74.254</b>	<b>73.472</b>	<b>73.339</b>	<b>70.855</b>	<b>75.565</b>	<b>76.330</b>
1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	47.459	47.844	48.789	49.311	52.928	53.903
1.2 Instrumentos de deuda	26.795	25.628	24.551	21.545	22.636	22.428
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>69.807</b>	<b>84.970</b>	<b>93.493</b>	<b>100.184</b>	<b>122.732</b>	<b>130.952</b>
2.1 Participación de capital y participaciones en fondos de inversión	8.252	9.314	9.589	10.134	16.386	17.485
2.2 Títulos de deuda	61.555	75.656	83.904	90.049	106.346	113.467
<b>3. Derivados financieros</b>	<b>3.311</b>	<b>3.123</b>	<b>3.034</b>	<b>2.981</b>	<b>3.008</b>	<b>2.827</b>
<b>4. Otra Inversión</b>	<b>76.392</b>	<b>72.110</b>	<b>69.809</b>	<b>65.672</b>	<b>66.571</b>	<b>66.014</b>
4.1 Otras participaciones de capital	-	-	-	-	-	-
4.2 Moneda y depósitos	129	140	151	219	298	254
4.3 Préstamos	56.085	53.299	51.562	47.885	48.666	47.648
4.4 Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía	-	-	-	-	-	-
4.5 Créditos y anticipos comerciales	17.464	16.065	15.244	15.085	15.049	15.403
4.6 Otras cuentas por pagar	337	245	496	214	269	361
4.7 Derechos especiales de giro	2.377	2.360	2.355	2.268	2.290	2.348

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

	2016*				2017*	
	I	II	III	IV	I	II
	Millones de dólares					
<b>B90. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A– L)</b>	<b>53.140</b>	<b>47.454</b>	<b>43.570</b>	<b>51.480</b>	<b>37.712</b>	<b>29.967</b>
<b>S121. Banco central</b>	<b>10.211</b>	<b>10.430</b>	<b>11.571</b>	<b>26.258</b>	<b>37.106</b>	<b>33.913</b>
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>– 7.433</b>	<b>– 7.644</b>	<b>– 7.780</b>	<b>– 4.211</b>	<b>– 7.249</b>	<b>– 9.271</b>
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>– 74.024</b>	<b>– 85.000</b>	<b>– 90.643</b>	<b>– 98.543</b>	<b>– 113.394</b>	<b>– 118.458</b>
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>124.386</b>	<b>129.668</b>	<b>130.422</b>	<b>127.976</b>	<b>121.250</b>	<b>123.783</b>
<b>A. ACTIVOS</b>	<b>276.904</b>	<b>281.129</b>	<b>283.245</b>	<b>291.173</b>	<b>305.589</b>	<b>306.091</b>
<b>S121. Banco central</b>	<b>29.572</b>	<b>30.507</b>	<b>29.902</b>	<b>39.308</b>	<b>50.522</b>	<b>47.995</b>
5. Activos de reservas	29.572	30.507	29.902	39.308	50.522	47.995
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>3.170</b>	<b>3.312</b>	<b>3.605</b>	<b>6.877</b>	<b>5.365</b>	<b>4.500</b>
1. Inversión directa	908	918	928	910	916	916
2. Inversión de cartera	74	77	79	81	79	76
4. Otra Inversión	2.188	2.317	2.598	5.886	4.370	3.508
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>9.657</b>	<b>9.278</b>	<b>9.452</b>	<b>9.269</b>	<b>8.992</b>	<b>8.771</b>
2. Inversión de cartera	191	192	195	195	196	196
4. Otra Inversión	6.736	6.270	6.352	6.168	5.944	5.746
6. Otras participaciones de capital	2.731	2.815	2.904	2.905	2.852	2.829
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>234.505</b>	<b>238.032</b>	<b>240.287</b>	<b>235.719</b>	<b>240.709</b>	<b>244.826</b>
1. Inversión directa	37.207	38.321	38.517	38.825	39.132	39.383
2. Inversión de cartera	41.373	42.133	42.359	43.755	45.438	46.198
4. Otra Inversión	155.926	157.579	159.411	153.139	156.139	159.245
<b>L. PASIVOS</b>	<b>223.764</b>	<b>233.675</b>	<b>239.675</b>	<b>239.693</b>	<b>267.876</b>	<b>276.124</b>
<b>S121. Banco central</b>	<b>19.361</b>	<b>20.078</b>	<b>18.331</b>	<b>13.051</b>	<b>13.417</b>	<b>14.081</b>
2. Inversión de cartera	497	2.130	1.984	703	954	1.410
3. Derivados financieros	–	–	–	–	–	–
4. Otra Inversión	18.864	17.948	16.347	12.348	12.463	12.671
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>10.603</b>	<b>10.955</b>	<b>11.385</b>	<b>11.088</b>	<b>12.614</b>	<b>13.770</b>
1. Inversión directa	4.149	4.455	4.349	4.505	4.973	4.702
2. Inversión de cartera	4.073	4.457	4.838	4.413	5.308	6.609
3. Derivados financieros	–	–	–	–	–	–
4. Otra Inversión	2.381	2.043	2.198	2.170	2.332	2.459
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>83.681</b>	<b>94.277</b>	<b>100.095</b>	<b>107.811</b>	<b>122.386</b>	<b>127.229</b>
2. Inversión de cartera	50.752	63.010	68.953	76.418	90.814	96.691
3. Derivados financieros	3.311	3.123	3.034	2.981	3.008	2.827
4. Otra Inversión	29.618	28.145	28.108	28.412	28.564	27.711
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>110.119</b>	<b>108.365</b>	<b>109.865</b>	<b>107.742</b>	<b>119.460</b>	<b>121.043</b>
1. Inversión directa	70.105	69.017	68.991	66.350	70.592	71.629
2. Inversión de cartera	14.486	15.373	17.719	18.650	25.656	26.242
3. Derivados financieros	–	–	–	–	–	–
4. Otra Inversión	25.529	23.974	23.155	22.743	23.212	23.173

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

	2016*				2017*	
	I	II	III	IV	I	II
<b>B90. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A– L)</b>	<b>41.224</b>	<b>43.877</b>	<b>41.878</b>	<b>47.356</b>	<b>34.128</b>	<b>26.947</b>
<b>S121. Banco central</b>	<b>10.194</b>	<b>10.249</b>	<b>11.410</b>	<b>26.243</b>	<b>37.106</b>	<b>33.913</b>
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>- 7.425</b>	<b>- 7.622</b>	<b>- 7.706</b>	<b>- 4.179</b>	<b>- 7.196</b>	<b>- 9.204</b>
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>- 85.568</b>	<b>- 88.245</b>	<b>- 92.314</b>	<b>- 102.627</b>	<b>- 117.146</b>	<b>- 121.726</b>
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>124.024</b>	<b>129.494</b>	<b>130.487</b>	<b>127.919</b>	<b>121.364</b>	<b>123.964</b>
<b>A. ACTIVOS</b>	<b>276.904</b>	<b>281.129</b>	<b>283.245</b>	<b>291.173</b>	<b>305.589</b>	<b>306.091</b>
<b>S121. Banco central</b>	<b>29.572</b>	<b>30.507</b>	<b>29.902</b>	<b>39.308</b>	<b>50.522</b>	<b>47.995</b>
5. Activos de reservas	29.572	30.507	29.902	39.308	50.522	47.995
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>3.170</b>	<b>3.312</b>	<b>3.605</b>	<b>6.877</b>	<b>5.365</b>	<b>4.500</b>
1. Inversión directa	908	918	928	910	916	916
2. Inversión de cartera	74	77	79	81	79	76
4. Otra Inversión	2.188	2.317	2.598	5.886	4.370	3.508
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>9.657</b>	<b>9.278</b>	<b>9.452</b>	<b>9.269</b>	<b>8.992</b>	<b>8.771</b>
2. Inversión de cartera	191	192	195	195	196	196
4. Otra Inversión	6.736	6.270	6.352	6.168	5.944	5.746
6. Otras participaciones de capital	2.731	2.815	2.904	2.905	2.852	2.829
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>234.505</b>	<b>238.032</b>	<b>240.287</b>	<b>235.719</b>	<b>240.709</b>	<b>244.826</b>
1. Inversión directa	37.207	38.321	38.517	38.825	39.132	39.383
2. Inversión de cartera	41.373	42.133	42.359	43.755	45.438	46.198
4. Otra Inversión	155.926	157.579	159.411	153.139	156.139	159.245
<b>L. PASIVOS</b>	<b>235.680</b>	<b>237.253</b>	<b>241.368</b>	<b>243.816</b>	<b>271.461</b>	<b>279.144</b>
<b>S121. Banco central</b>	<b>19.378</b>	<b>20.258</b>	<b>18.491</b>	<b>13.066</b>	<b>13.417</b>	<b>14.081</b>
2. Inversión de cartera	514	2.310	2.144	718	954	1.410
3. Derivados financieros	-	-	-	-	-	-
4. Otra Inversión	18.864	17.948	16.347	12.348	12.463	12.671
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>10.595</b>	<b>10.934</b>	<b>11.311</b>	<b>11.055</b>	<b>12.561</b>	<b>13.704</b>
1. Inversión directa	4.149	4.455	4.349	4.505	4.973	4.702
2. Inversión de cartera	4.064	4.436	4.764	4.380	5.255	6.543
3. Derivados financieros	-	-	-	-	-	-
4. Otra Inversión	2.381	2.043	2.198	2.170	2.332	2.459
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>95.225</b>	<b>97.523</b>	<b>101.766</b>	<b>111.896</b>	<b>126.138</b>	<b>130.497</b>
2. Inversión de cartera	62.297	66.255	70.624	80.502	94.566	99.958
3. Derivados financieros	3.311	3.123	3.034	2.981	3.008	2.827
4. Otra Inversión	29.618	28.145	28.108	28.412	28.564	27.711
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>110.481</b>	<b>108.538</b>	<b>109.800</b>	<b>107.799</b>	<b>119.345</b>	<b>120.862</b>
1. Inversión directa	70.105	69.017	68.991	66.350	70.592	71.629
2. Inversión de cartera	14.848	15.547	17.654	18.707	25.541	26.061
3. Derivados financieros	-	-	-	-	-	-
4. Otra Inversión	25.529	23.974	23.155	22.743	23.212	23.173

### Sección III. Deuda Externa (DE)

La Deuda Externa (DE) 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 representa el mayor componente de los pasivos externos. En la actual publicación, se presenta la deuda externa 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, a fines de junio de 2017, se estima en US\$ 204.818 millones, incrementándose en US\$ 5.950 millones con respecto a fines de marzo de 2017. El aumento se debió, principalmente, a las emisiones de deuda del Gobierno general y del BCRA. En la presente publicación se registra en los stocks la conclusión del proceso administrativo de cancelación de pasivos involucrados en el acuerdo alcanzado en el segundo trimestre de 2016 (bonos en default); por lo tanto, se han actualizado las cifras de la deuda en títulos del Gobierno general desde ese período.

A junio de 2017, el 62% de la deuda corresponde al Gobierno general, 7% al BCRA, 2% a las sociedades captadoras de depósitos y 29% a otros sectores.

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

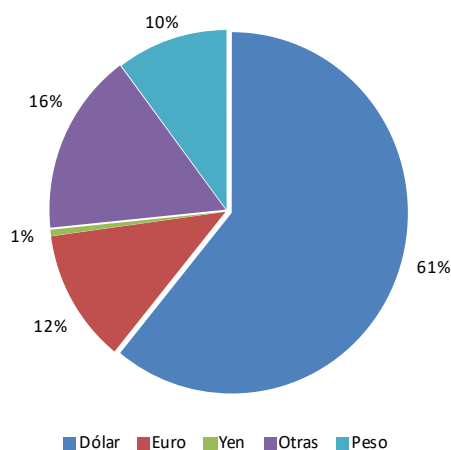
	2016*				2017*	
	I	II	III	IV	I	II
	Millones de dólares					
<b>Total de Deuda Externa</b>	<b>176.271</b>	<b>176.813</b>	<b>179.775</b>	<b>181.170</b>	<b>198.868</b>	<b>204.818</b>
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>91.529</b>	<b>94.241</b>	<b>98.551</b>	<b>108.695</b>	<b>122.860</b>	<b>127.559</b>
F3. Títulos de deuda	62.283	66.254	70.623	80.544	94.589	99.958
F4. Préstamos	29.245	27.987	27.928	28.150	28.271	27.601
<b>S121. Banco Central</b>	<b>19.378</b>	<b>20.258</b>	<b>18.491</b>	<b>13.066</b>	<b>13.417</b>	<b>14.081</b>
F1. Derechos especiales de giro	2.377	2.360	2.355	2.268	2.290	2.348
F3. Títulos de deuda	514	2.310	2.144	718	954	1.410
F4. Préstamos	16.487	15.587	13.992	10.079	10.173	10.323
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos (S12201+S12202+S12203)</b>	<b>3.650</b>	<b>3.357</b>	<b>3.782</b>	<b>3.848</b>	<b>3.912</b>	<b>4.330</b>
F2. Moneda y depósitos	129	140	151	219	298	254
F3. Títulos de deuda	1.269	1.314	1.584	1.678	1.580	1.871
F4. Préstamos	1.940	1.786	1.761	1.789	1.810	1.897
F81. Créditos y anticipos comerciales	125	32	32	24	26	28
F89. Otros pasivos de deuda	188	84	254	137	198	280
<b>S12R. Otras sociedades financieras (S123+S124+S125+S126+S127+S128+S129)</b>	<b>1.154</b>	<b>1.203</b>	<b>1.647</b>	<b>1.491</b>	<b>2.032</b>	<b>2.007</b>
F3. Títulos de deuda	498	486	578	604	1.247	1.512
F4. Préstamos	89	367	739	649	547	239
F81. Créditos y anticipos comerciales	522	266	265	208	211	219
F89. Otros pasivos de deuda	45	84	65	29	27	37
<b>S1V. Sociedades no financieras, Hogares e ISFLSH (S11+S14+S15)</b>	<b>60.560</b>	<b>57.754</b>	<b>57.303</b>	<b>54.072</b>	<b>56.647</b>	<b>56.841</b>
F3. Títulos de deuda	8.892	8.868	10.666	10.670	11.584	11.736
F4. Préstamos	7.952	7.414	6.964	6.956	7.572	7.478
F81. Créditos y anticipos comerciales	16.818	15.766	14.946	14.853	14.812	15.156
F89. Otros pasivos de deuda	104	77	177	48	44	43
<b>Inversión Directa</b>	<b>26.795</b>	<b>25.628</b>	<b>24.551</b>	<b>21.545</b>	<b>22.636</b>	<b>22.428</b>
<b>ÍTEM DE MEMORÁNDUM</b>						
Obligaciones diversas con contrapartida en el activo (13)	159	170	228	69	141	217

El stock de deuda externa bruta total a valor de mercado, a fines de junio de 2017, se estima en US\$ 201.799 millones, mostrando un incremento respecto del trimestre anterior, US\$ 6.538 millones.

**Cuadro III. 2. Stock de deuda externa bruta a final del período a valor de mercado**

	2016*				2017*	
	I	II	III	IV	I	II
Millones de dólares						
<b>Total de Deuda Externa</b>	<b>164.369</b>	<b>173.236</b>	<b>178.084</b>	<b>177.005</b>	<b>195.261</b>	<b>201.799</b>
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>79.997</b>	<b>90.997</b>	<b>96.881</b>	<b>104.568</b>	<b>119.085</b>	<b>124.292</b>
F3. Títulos de deuda	50.752	63.010	68.953	76.418	90.814	96.691
F4. Préstamos	29.245	27.987	27.928	28.150	28.271	27.601
<b>S121. Banco Central</b>	<b>19.361</b>	<b>20.078</b>	<b>18.331</b>	<b>13.051</b>	<b>13.417</b>	<b>14.081</b>
F1. Derechos especiales de giro	2.377	2.360	2.355	2.268	2.290	2.348
F3. Títulos de deuda	497	2.130	1.984	703	954	1.410
F4. Préstamos	16.487	15.587	13.992	10.079	10.173	10.323
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos (S12201+S12202+S12203)</b>	<b>3.659</b>	<b>3.378</b>	<b>3.856</b>	<b>3.881</b>	<b>3.965</b>	<b>4.396</b>
F2. Moneda y depósitos	129	140	151	219	298	254
F3. Títulos de deuda	1.278	1.335	1.658	1.711	1.632	1.937
F4. Préstamos	1.940	1.786	1.761	1.789	1.810	1.897
F81. Créditos y anticipos comerciales	125	32	32	24	26	28
F89. Otros pasivos de deuda	188	84	254	137	198	280
<b>S12R. Otras sociedades financieras (S123+S124+S125+S126+S127+S128+S129)</b>	<b>1.135</b>	<b>1.194</b>	<b>1.650</b>	<b>1.488</b>	<b>2.043</b>	<b>2.028</b>
F3. Títulos de deuda	479	477	582	601	1.259	1.533
F4. Préstamos	89	367	739	649	547	239
F81. Créditos y anticipos comerciales	522	266	265	208	211	219
F89. Otros pasivos de deuda	45	84	65	29	27	37
<b>S1V. Sociedades no financieras, Hogares e ISFLSH (S11+S14+S15)</b>	<b>60.217</b>	<b>57.589</b>	<b>57.365</b>	<b>54.018</b>	<b>56.751</b>	<b>57.002</b>
F3. Títulos de deuda	8.550	8.704	10.728	10.616	11.687	11.896
F4. Préstamos	7.952	7.414	6.964	6.956	7.572	7.478
F81. Créditos y anticipos comerciales	16.818	15.766	14.946	14.853	14.812	15.156
F89. Otros pasivos de deuda	104	77	177	48	44	43
<b>Inversión Directa</b>	<b>26.795</b>	<b>25.628</b>	<b>24.551</b>	<b>21.545</b>	<b>22.636</b>	<b>22.428</b>
<b>ÍTEM DE MEMORÁNDUM</b>						
Obligaciones diversas con contrapartida en el activo (13)	159	170	228	69	141	217

**Gráfico. III.1 Stock de deuda externa bruta a final del período a valor nominal por moneda**





## 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 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 y pasivos financieros 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 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:** comprende 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 (sociedades no financieras, instituciones sin fines de lucro y hogares). A su vez, el sector financiero está compuesto por cinco subsectores, a saber: BCRA; 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 (MBPA 7.8).

## 2. Revisión de datos

### a. Revisión de publicaciones anteriores de Balanza de pagos

	2014	2015*	2016*				2017*
			I	II	III	IV	I
Millones de dólares							
<b>Cuenta corriente</b>							
Publicación Septiembre 2017	- 8.674	- 17.170	- 4.927	- 2.780	- 2.629	- 4.197	- 6.935
Publicación Julio 2017	- 8.674	- 17.170	- 4.927	- 2.780	- 2.629	- 4.566	- 6.871
<b>Diferencia (a+b+c+d)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>369</b>	<b>- 64</b>
<b>Bienes</b>							
Publicación Septiembre 2017	6.015	- 363	181	1.645	2.029	685	- 500
Publicación Julio 2017	6.015	- 363	181	1.645	2.029	685	- 500
<b>Diferencia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Servicios viajes</b>	16						
Publicación Septiembre 2017	- 1.023	- 2.055	- 1.727	- 930	- 944	- 738	- 2.259
Publicación Julio 2017	- 1.023	- 2.055	- 1.727	- 930	- 944	- 1.045	- 2.285
<b>Diferencia (a)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>306</b>	<b>26</b>
<b>Otros Servicios</b>							
Publicación Septiembre 2017	- 3.587	- 3.731	- 815	- 849	- 1.180	- 960	- 816
Publicación Julio 2017	- 3.587	- 3.731	- 815	- 849	- 1.180	- 955	- 929
<b>Diferencia (b)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 5</b>	<b>113</b>
<b>Ingreso primario (rentas)</b>							
Publicación Septiembre 2017	- 11.614	- 12.105	- 2.877	- 2.963	- 2.837	- 3.428	- 3.640
Publicación Julio 2017	- 11.614	- 12.105	- 2.877	- 2.963	- 2.837	- 3.475	- 3.676
<b>Diferencia (c)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>47</b>	<b>35</b>
<b>Ingreso secundario (transferencias corrientes)</b>							
Publicación Septiembre 2017	1.535	1.083	311	318	304	243	281
Publicación Julio 2017	1.535	1.083	311	318	304	223	520
<b>Diferencia (d)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>- 239</b>
<b>Cuenta capital</b>							
Publicación Septiembre 2017	57	52	84	33	110	143	38
Publicación Julio 2017	57	52	84	33	110	132	102
<b>Diferencia (e)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>- 65</b>
<b>Cuenta financiera</b>							
Publicación Septiembre 2017	- 9.321	- 18.498	- 4.802	- 3.262	- 4.773	- 1.659	- 6.183
Publicación Julio 2017	- 9.321	- 18.525	- 4.872	- 3.262	- 4.767	- 3.065	- 6.556
<b>Diferencia (f+g+h+i)</b>	<b>0</b>	<b>27</b>	<b>70</b>	<b>0</b>	<b>- 7</b>	<b>1.406</b>	<b>373</b>
<b>BCRA</b>							
Publicación Septiembre 2017	- 2.005	- 12.486	- 1.769	540	1.518	14.629	10.710
Publicación Julio 2017	- 2.005	- 12.513	- 1.839	540	1.524	14.106	11.306
<b>Diferencia (f)</b>	<b>0</b>	<b>27</b>	<b>70</b>	<b>0</b>	<b>- 7</b>	<b>523</b>	<b>- 596</b>
<b>Bancos comerciales</b>							
Publicación Septiembre 2017	- 815	- 1.493	- 667	- 169	- 99	2.468	- 1.805
Publicación Julio 2017	- 820	- 1.493	- 667	- 169	- 99	2.364	- 2.311
<b>Diferencia (g)</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>104</b>	<b>505</b>
<b>Gobierno general</b>							
Publicación Septiembre 2017	- 7.114	1.000	- 3.323	- 9.426	- 5.481	- 12.269	- 14.130
Publicación Julio 2017	- 7.114	1.000	- 3.323	- 9.426	- 5.481	- 12.269	- 14.367
<b>Diferencia (h)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>237</b>
<b>Otros sectores</b>							
Publicación Septiembre 2017	613	- 5.518	958	5.793	- 711	- 6.486	- 957
Publicación Julio 2017	618	- 5.518	958	5.793	- 711	- 7.265	- 1.185
<b>Diferencia (i)</b>	<b>- 5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>779</b>	<b>227</b>
<b>Errores y omisiones netos</b>							
Publicación Septiembre 2017	- 703	- 1.380	41	- 516	- 2.255	2.395	714
Publicación Julio 2017	- 703	- 1.407	- 29	- 516	- 2.248	1.370	212
<b>Diferencia (f+g+h+i- a- b- c- d- e)</b>	<b>0</b>	<b>27</b>	<b>70</b>	<b>0</b>	<b>- 7</b>	<b>1.026</b>	<b>502</b>
<b>Variación de reservas internacionales</b>							
Publicación Septiembre 2017	1.195	- 4.906	3.545	1.074	- 569	10.262	10.938
Publicación Julio 2017	1.195	- 4.933	3.475	1.074	- 563	9.739	11.535
<b>Diferencia (j)</b>	<b>0</b>	<b>27</b>	<b>70</b>	<b>0</b>	<b>- 7</b>	<b>523</b>	<b>- 596</b>

a) Recepción nuevas fuentes de datos y revisión estimación. b) Recepción nuevas fuentes de datos y actualización información encuestas. c) Recepción de nuevas fuentes de datos para la estimación de las rentas activas y pasivas. d) Actualización información encuestas y en 1er trim 2017 rectificación dato AFIP. e) Recepción nuevas fuentes de datos y actualización información encuestas. f) Rectificación del BCRA sobre el efecto de Tipo de Cambio en las reservas y rectificación del stock de reservas al 31/12/2016. g) Reimputación de una transacción realizada en 2014 de Otros Sectores a Soc. Captadoras de Depósitos y actualización de la información de deuda externa del BCRA del IV T 2016 y I T 2017. h) Actualización de la información de la cartera de no residentes. i) Actualización de fuentes de información sobre activos externos. Reimputación de una transacción realizada en 2014 de Otros Sectores a Soc. Captadoras de Depósitos y actualización de la información de deuda externa del BCRA del IV T 2016 y I T 2017. j) Ver nota f, las transacciones del BCRA incluyen a las reservas internacionales.

## b. Revisión de publicaciones anteriores de Posición de Inversión Internacional

	2014	2015*	2016*				2017*
			I	II	III	IV	I
Millones de dólares							
<b>POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA</b>							
Publicación Septiembre 2017	54.837	56.487	53.140	47.454	43.570	51.480	37.712
Publicación Julio 2017	54.837	56.487	53.113	41.629	37.662	44.155	31.595
<b>Diferencia (a+b+c- d- e- f- g)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>27</b>	<b>5.825</b>	<b>5.908</b>	<b>7.324</b>	<b>6.117</b>
<b>A. ACTIVOS</b>							
Publicación Septiembre 2017	268.009	271.766	276.904	281.129	283.245	291.173	305.589
Publicación Julio 2017	268.009	271.766	276.904	281.129	283.245	290.636	304.946
<b>Diferencia (a+b+c)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>537</b>	<b>642</b>
<b>1. Inversión directa</b>							
Publicación Septiembre 2017	36.180	37.843	38.114	39.239	39.445	39.735	40.049
Publicación Julio 2017	36.180	37.843	38.114	39.239	39.445	39.735	40.009
<b>Diferencia (a)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>40</b>
<b>2. Inversión de cartera</b>							
Publicación Septiembre 2017	41.671	41.172	41.637	42.402	42.633	44.031	45.713
Publicación Julio 2017	41.671	41.172	41.637	42.402	42.633	44.031	45.111
<b>Diferencia (b)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>602</b>
<b>4. Otra Inversión</b>							
Publicación Septiembre 2017	158.751	167.188	167.581	168.981	171.266	168.098	169.305
Publicación Julio 2017	158.751	167.188	167.581	168.981	171.266	168.098	169.305
<b>Diferencia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5. Activos de reservas</b>							
Publicación Septiembre 2017	31.408	25.563	29.572	30.507	29.902	39.308	50.522
Publicación Julio 2017	31.408	25.563	29.572	30.507	29.902	38.772	50.522
<b>Diferencia (c)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>537</b>	<b>0</b>
<b>A. Pasivos</b>							
Publicación Septiembre 2017	213.172	215.279	223.764	233.675	239.675	239.693	267.876
Publicación Julio 2017	<u>213.172</u>	<u>215.279</u>	<u>223.791</u>	<u>239.500</u>	<u>245.584</u>	<u>246.481</u>	<u>273.351</u>
<b>Diferencia (d+e+f+g)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 27</b>	<b>- 5.825</b>	<b>- 5.908</b>	<b>- 6.788</b>	<b>- 5.475</b>
<b>1. Inversión directa</b>							
Publicación Septiembre 2017	89.716	79.773	74.254	73.472	73.339	70.855	75.565
Publicación Julio 2017	<u>89.716</u>	<u>79.773</u>	<u>74.281</u>	<u>73.677</u>	<u>73.428</u>	<u>72.110</u>	<u>75.520</u>
<b>Diferencia (d)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 27</b>	<b>- 205</b>	<b>- 89</b>	<b>- 1.255</b>	<b>45</b>
<b>2. Inversión de cartera</b>							
Publicación Septiembre 2017	58.248	59.461	69.807	84.970	93.493	100.184	122.732
Publicación Julio 2017	<u>58.248</u>	<u>59.461</u>	<u>69.807</u>	<u>90.590</u>	<u>99.313</u>	<u>105.622</u>	<u>128.622</u>
<b>Diferencia (e)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 5.620</b>	<b>- 5.819</b>	<b>- 5.438</b>	<b>- 5.890</b>
<b>3. Derivados</b>							
Publicación Septiembre 2017	2.771	3.592	3.311	3.123	3.034	2.981	3.008
Publicación Julio 2017	<u>2.771</u>	<u>3.592</u>	<u>3.311</u>	<u>3.123</u>	<u>3.034</u>	<u>2.981</u>	<u>3.000</u>
<b>Diferencia (f)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8</b>
<b>4. Otra Inversión</b>							
Publicación Septiembre 2017	62.436	72.453	76.392	72.110	69.809	65.672	66.571
Publicación Julio 2017	<u>62.436</u>	<u>72.453</u>	<u>76.392</u>	<u>72.110</u>	<u>69.809</u>	<u>65.767</u>	<u>66.210</u>
<b>Diferencia (g)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 94</b>	<b>361</b>

b) Recepción nuevos datos sobre activos externos en cartera. c) Rectificación del BCRA del stock de reservas al 31/12/2016. d) Actualización de la información de deuda externa del BCRA del año 2016 y I T 2017. e) Se registra en los stocks la conclusión (parcial) del proceso administrativo de cancelación de pasivos involucrados en el acuerdo alcanzado en el II trimestre de 2016 (bonos en default) y actualización de la información de deuda externa del BCRA del IV T 2016 y I T 2017. f) Actualización de la información de la cartera de no residentes. g) Actualización de fuentes de información sobre activos externos y actualización de la información de deuda externa del BCRA del IV T 2016 y I T 2017.

### c. Revisión de publicaciones anteriores de Deuda Externa

	2014	2015*	2016*				2017*
			I	II	III	IV	I
Millones de dólares							
<b>Total de deuda externa</b>							
Publicación Septiembre 2017	158.742	167.412	176.271	176.813	179.775	181.170	198.868
Publicación Julio 2017	157.383	166.049	175.117	181.519	184.088	186.671	202.963
diferencia (a+b+c+d)	1.359	1.363	1.154	- 4.706	- 4.313	- 5.500	- 4.095
<b>Gobierno general</b>							
Publicación Septiembre 2017	91.585	87.701	91.529	94.241	98.551	108.695	122.860
Publicación Julio 2017	91.585	87.701	91.529	100.150	104.511	114.411	128.482
diferencia (a)	0	0	0	- 5.910	- 5.960	- 5.716	- 5.622
<b>Banco central</b>							
Publicación Septiembre 2017	6.645	13.958	19.378	20.258	18.491	13.066	13.417
Publicación Julio 2017	6.645	13.958	19.378	20.258	18.491	13.066	13.417
diferencia	0	0	0	0	0	0	0
<b>Sociedades captadoras de depósitos</b>							
Publicación Septiembre 2017	2.731	3.930	3.650	3.357	3.782	3.848	3.912
Publicación Julio 2017	2.731	3.930	3.650	3.357	3.782	3.960	4.453
diferencia (b)	0	0	0	0	0	- 112	- 542
<b>Otras sociedades financieras</b>							
Publicación Septiembre 2017	1.359	1.363	1.154	1.203	1.647	1.491	2.032
Publicación Julio 2017	1.359	1.363	1.154	1.203	1.647	1.545	1.545
diferencia (c)	0	0	0	0	0	- 55	487
<b>Sociedades no financieras</b>							
Publicación Septiembre 2017	56.423	60.461	60.560	57.754	57.303	54.072	56.647
Publicación Julio 2017	56.423	60.461	60.560	57.754	57.303	55.234	56.611
diferencia (d)	0	0	0	0	0	- 1.162	37

a) Conclusión (parcial) del proceso administrativo de cancelación de pasivos involucrados en el acuerdo alcanzado en el II trimestre de 2016 (bonos en default). b) Actualización de la información de deuda externa del BCRA del IV T 2016 y I T 2017. c) Actualización de la información de deuda externa del BCRA del IV T 2016 y I T 2017. d) Actualización de fuentes de información sobre activos externos y actualización de la información de deuda externa del BCRA del IV T 2016 y I T 2017.

### 3. Enlaces a mayores detalles

Mayores detalles de las estimaciones de las cuentas internacionales para el período del primer trimestre de 2006 al segundo trimestre de 2017 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/sh\\_bdp\\_pii\\_de\\_2\\_17.xls](http://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/sh_bdp_pii_de_2_17.xls)

#### **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: Inversión directa.
- Cuadro 07: Detalle cuenta financiera: Inversión de cartera.
- Cuadro 08: Detalle cuenta financiera: Otra inversión.
- Cuadro 09: Detalle cuenta financiera: Banco central.
- Cuadro 10: Detalle cuenta financiera: Gobierno general.
- Cuadro 11: Detalle cuenta financiera: Sociedades captadoras de depósitos.
- Cuadro 12: Detalle cuenta financiera: Otros sectores.
- Cuadro 13: Detalle cuenta financiera: Activos de reserva.
- 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: Detalle de la posición de inversión internacional por componentes normalizados y SDMX, a valor nominal
- Cuadro 20: Factores que explican la variación de la PII neta, activo y pasivo
- Cuadro 21: Posición de Inversión Internacional por sector institucional, a valor nominal

#### **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: Deuda externa por sector residente y concepto, a valor de mercado
- Cuadro 25: Calendario de pago del servicio de la deuda por sector, a valor nominal
- Cuadro 26: Atrasos, a valor nominal
- Cuadro 27: Deuda externa en moneda extranjera y moneda nacional, a valor nominal
- Cuadro 28: Deuda externa por tipo de moneda extranjera, a valor nominal