

# Informes Técnicos vol. 2 n° 186



## Cuentas internacionales vol. 2 n° 3

Balanza de pagos, posición de inversión internacional  
y deuda externa

Segundo trimestre de 2018

## Informes Técnicos. Vol. 2, nº 186

ISSN 2545-6636

## Cuentas Internacionales. Vol. 2, nº 3

### Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa. Segundo trimestre de 2018

ISSN 2545-6687

Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC)  
Queda hecho el depósito que fija la ley nº 11.723



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

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

Colaboradores técnicos en la elaboración del informe: Lic. Alejandra Miramon, Mag. Romina Cerezoli, Cont. Ema Espagne, Lic. Ignacio Almirón, Gastón Prieto, Lic. Florencia Dal Bianco, Eugenio León, Lic. Sandrine Tateossian, Lic. Jorge Carballo, Mag. Néstor Reineri Silvio Aranda.

Responsabilidad editorial: Lic. Jorge Todesca, Mag. Pedro Lines

Directora de la publicación: Mag. Silvina Viazzi

Coordinación de producción editorial: Lic. Marcelo Costanzo

### 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 al teléfono (54-11) 5031-4632

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

Instagram: [@indecargentina](https://www.instagram.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	4
<b>Sección I. Balanza de pagos</b>	<b>5</b>
1. Cuenta corriente	7
1.A.a Bienes	7
1.A.b Servicios	14
1.B Ingreso primario	16
1.C Ingreso secundario	17
2. Cuenta de capital	17
3. Cuenta financiera	17
3.1 Inversión directa	17
3.2 Inversión de cartera	17
3.3 Derivados financieros	17
3.4 Otra inversión	17
3.5 Activos de reserva	18
<b>Sección II. Posición de inversión internacional</b>	<b>20</b>
1. Presentación por categoría funcional	20
2. Presentación de acuerdo a los sectores institucionales	22
<b>Sección III. Deuda externa</b>	<b>28</b>
<b>ANEXOS</b>	<b>30</b>
1. Definiciones básicas	30
2. Revisión de datos	31
3. Enlaces a mayores detalles	34

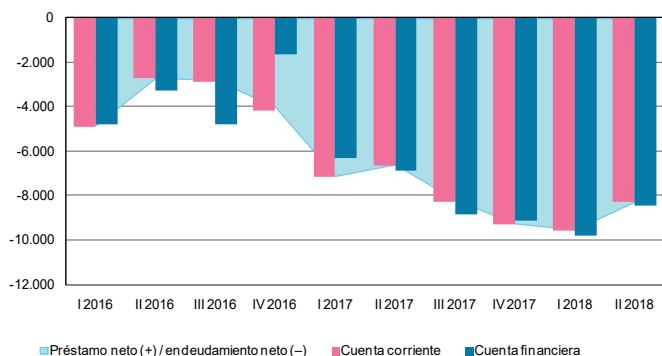
#### Signos convencionales:

- \* 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



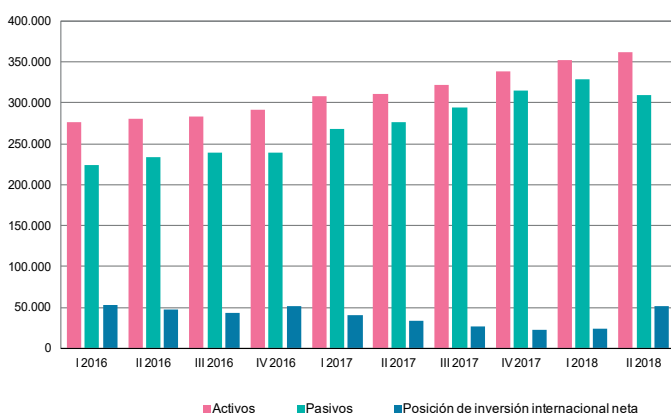
## Resumen ejecutivo del segundo trimestre de 2018

**Gráfico R.1 Principales resultados de la balanza de pagos**  
Años: 2016-2018  
Millones de dólares



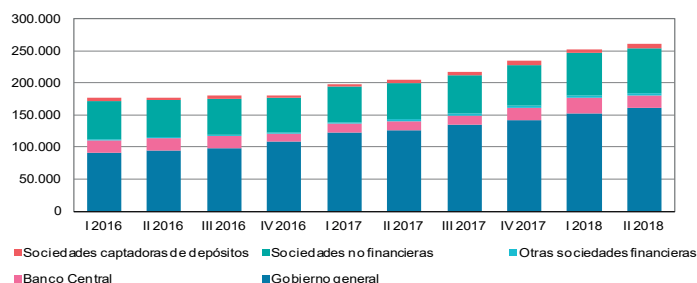
**Balanza de pagos:** en el segundo trimestre de 2018, la cuenta corriente registró un déficit de US\$ 8.292 millones, explicado por los saldos negativos de la balanza de bienes y servicios, US\$ 4.363 millones por los ingresos primarios, US\$ 4.379 millones y por un superávit de ingresos secundarios de US\$ 450 millones. En el trimestre analizado, la cuenta financiera mostró un ingreso neto de capitales de US\$ 8.427 millones. Por efecto de las transacciones de la balanza de pagos, las reservas internacionales se incrementaron US\$ 741 millones en el trimestre.

**Gráfico R.2 Principales resultados de la posición de inversión internacional. Años: 2016-2018**  
Millones de dólares



**Posición de inversión internacional:** al 30 de junio de 2018, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta acreedora a valor de mercado de US\$ 52.036 millones, US\$ 27.581 millones mayor que en el trimestre anterior.

**Gráfico R.3 Deuda externa por sector institucional, a valor nominal. Años: 2016-2018**  
Millones de dólares



**Deuda externa:** el stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor nominal residual al 30 de junio de 2018, se estima en US\$ 261.483 millones, US\$ 8.267 millones mayor respecto al trimestre anterior.

En la posición de inversión internacional a valor de mercado, la deuda externa bruta total, con títulos de deuda a valor de mercado, alcanzó un monto de US\$ 245.307 millones.

## 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, que da 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.

Las estimaciones detalladas de la balanza de pagos se exponen 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 la posibilidad de retirar sus inversiones de inmediato.

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

	2017					2018	
	I	II	III	IV	Total	I	II
	Millones de dólares						
1. Cuenta corriente (1)	-7.158	-6.635	-8.261	-9.270	-31.324	-9.563	-8.292
2. Cuenta de capital (2)	38	40	59	8	145	27	11
Necesidad de financiamiento externo neto (1)+(2)	-7.120	-6.595	-8.202	-9.263	-31.180	-9.537	-8.281
3. Cuenta financiera (3)	-6.303	-6.901	-8.829	-9.121	-31.154	-9.804	-8.427
Errores y omisiones (3) - (1) - (2)	817	-306	-627	142	26	-267	-146

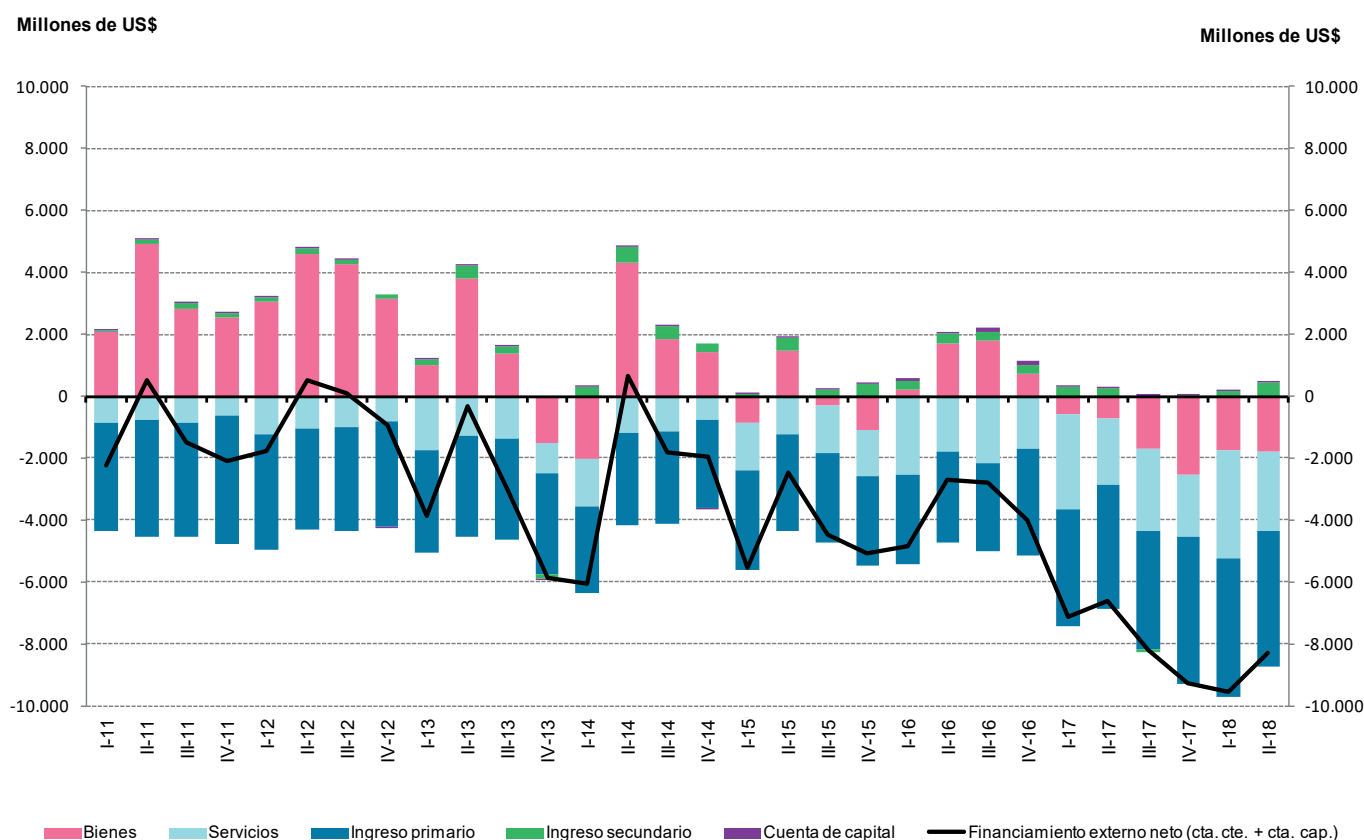
**Nota:** un valor positivo en la cuenta de errores y omisiones netos indica una tendencia general hacia una o varias de las posibilidades siguientes: a) el valor de los créditos en las cuentas corriente y de capital es demasiado bajo; b) el valor de los débitos en las cuentas corriente y de capital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

En el segundo trimestre de 2018, la cuenta corriente registró un déficit de US\$ 8.292 millones, explicado por el saldo negativo de la balanza de bienes y servicios de US\$ 4.363 millones, por un débito neto de ingresos primarios, US\$ 4.379 millones y por un superávit de ingresos secundarios de US\$ 450 millones.

**Cuadro I.2 Cuenta corriente y cuenta de capital**

	Segundo trimestre		
	2017	2018	Variación
	Millones de dólares		
<b>1. Cuenta corriente (1)</b>	<b>-6.635</b>	<b>-8.292</b>	<b>-1.657</b>
<b>1.A.a Bienes</b>	<b>-707</b>	<b>-1.792</b>	<b>-1.085</b>
Exportaciones	15.509	15.415	-94
Importaciones	16.216	17.208	991
<b>1.A.b Servicios</b>	<b>-2.141</b>	<b>-2.571</b>	<b>-430</b>
Exportaciones	3.227	3.057	-170
Importaciones	5.369	5.628	260
<b>1.B Ingreso primario</b>	<b>-4.023</b>	<b>-4.379</b>	<b>-356</b>
1.B.1 Remuneración de empleados	-2	-22	-19
1.B.2 Renta de la inversión	-4.021	-4.357	-337
<b>1.C Ingreso secundario</b>	<b>236</b>	<b>450</b>	<b>214</b>
<b>2. Cuenta de capital (2)</b>	<b>40</b>	<b>11</b>	<b>-28</b>
<b>Financiamiento externo neto (1)+(2)</b>	<b>-6.595</b>	<b>-8.281</b>	<b>-1.686</b>

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



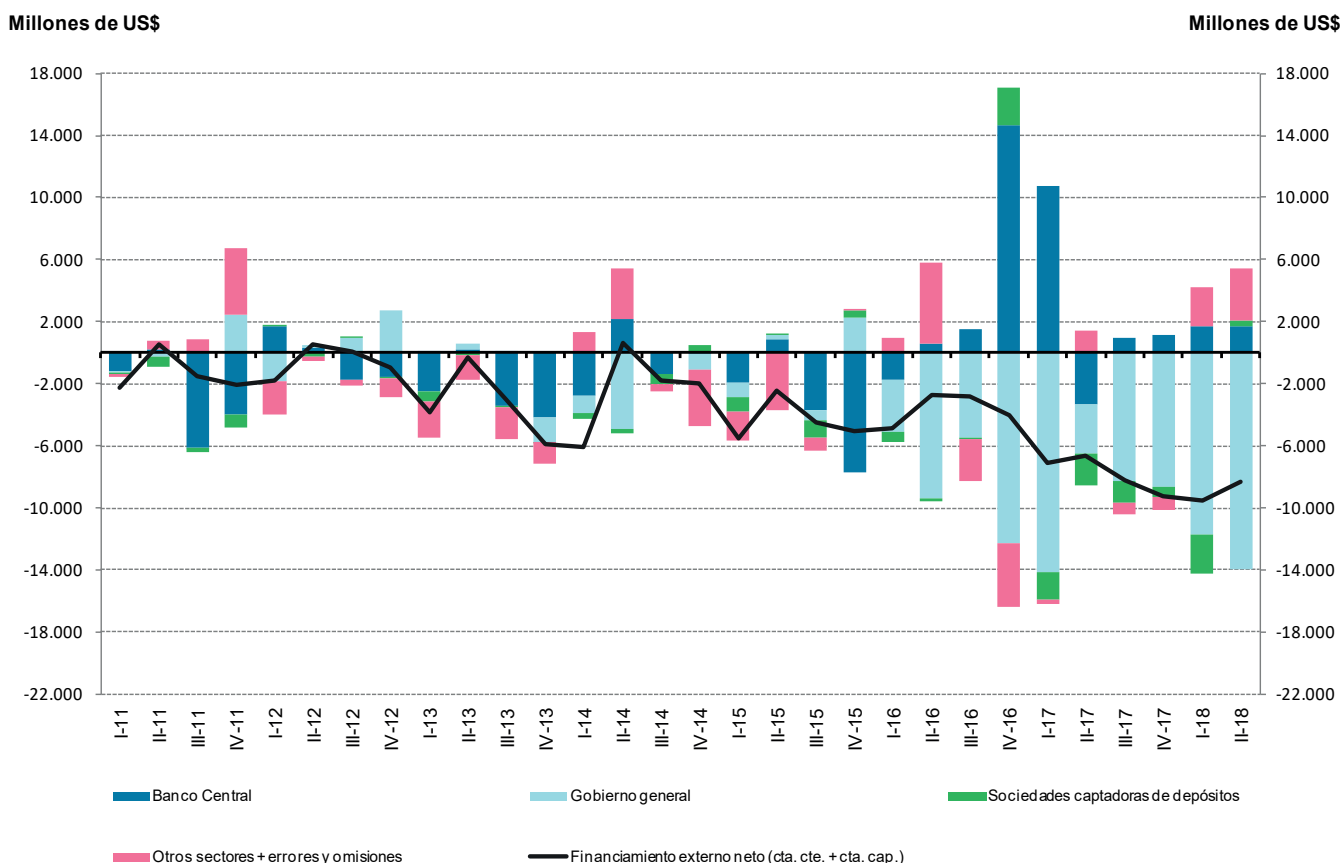
El resultado de la cuenta corriente del segundo trimestre de 2018, neto del aporte de la cuenta de capital, generó necesidades de financiamiento externo neto por US\$ 8.281 millones. Estas necesidades de financiamiento implicaron un aumento de US\$ 1.686 millones, respecto al mismo trimestre del año anterior.

En el trimestre analizado, la cuenta financiera registró un ingreso neto de capitales de US\$ 8.427 millones, explicado por la adquisición neta de activos, US\$ 12.174 millones, y la emisión neta de pasivos, US\$ 20.601 millones. Las necesidades netas de financiamiento fueron cubiertas casi en su totalidad por operaciones del Gobierno general.

Cuadro I.3 Financiamiento externo neto

	Segundo trimestre		
	2017	2018	Variación
		Millones de dólares	
<b>4.3 Financiamiento externo neto (1)</b>	<b>-6.595</b>	<b>-8.281</b>	<b>-1.686</b>
<b>3. Cuenta financiera (2)= (3)+(4)</b>	<b>-6.901</b>	<b>-8.427</b>	<b>-1.526</b>
<b>Adquisición neta de activos financieros (3)</b>	<b>1.188</b>	<b>12.174</b>	<b>10.986</b>
3.1 Inversión directa (en el exterior)	268	528	260
3.2 Inversión de cartera	1.466	427	-1.040
3.4 Otra inversión	2.258	10.478	8.220
3.5 Activos de reserva	-2.804	741	3.545
<b>Emisión neta de pasivos (4)</b>	<b>8.089</b>	<b>20.601</b>	<b>12.512</b>
3.1 Inversión directa (en el país)	2.289	2.704	416
3.2 Inversión de cartera	5.227	-2.220	-7.446
3.3 Derivados financieros (distintos de reserva)	-7	5	12
3.4 Otra inversión	581	20.111	19.531
<b>4.5 Errores y omisiones (5)= (2)-(1)</b>	<b>-306</b>	<b>-146</b>	<b>160</b>

Gráfico I.2 Financiamiento externo neto trimestral por sector institucional



## 1. Cuenta corriente

### 1.A.a Bienes

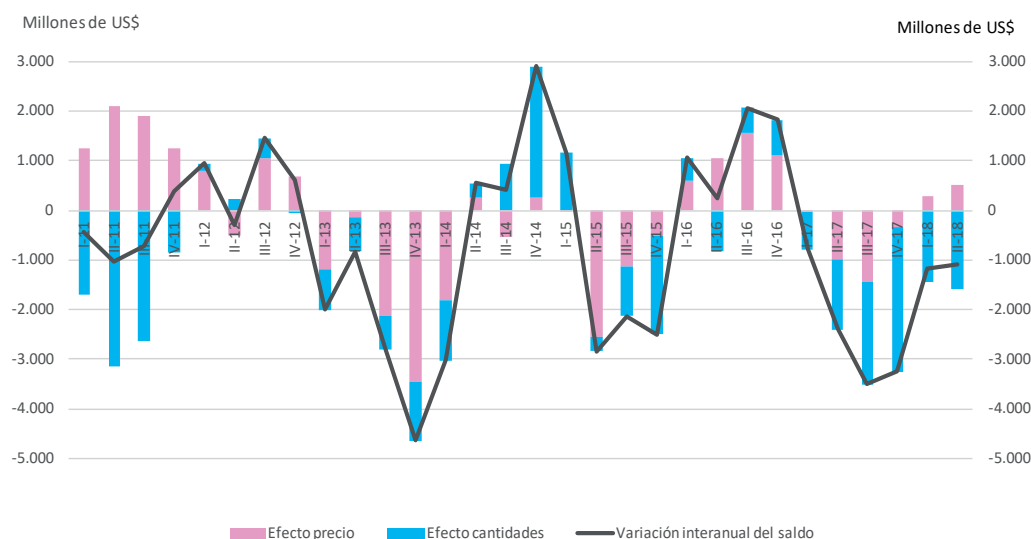
El saldo de la balanza comercial de bienes fue negativo en US\$ 1.792 millones en el segundo trimestre de 2018, resultó US\$ 1.085 millones más deficitario que en igual trimestre del año anterior.

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

	2017				Total	2018	
	I	II	III	IV		I	II
Millones de dólares							
<b>Exportaciones</b>							
Estadísticas del comercio de bienes en "Intercambio comercial argentino"	12.753	15.504	15.774	14.398	58.428	14.410	15.410
Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	11	6	8	-6	18	4	5
<b>Bienes totales según la balanza de pagos</b>	<b>12.763</b>	<b>15.509</b>	<b>15.781</b>	<b>14.392</b>	<b>58.446</b>	<b>14.414</b>	<b>15.415</b>
<b>Importaciones</b>							
Estadísticas del comercio de bienes en "Intercambio comercial argentino"	13.931	16.941	18.318	17.709	66.899	16.892	18.007
Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	-510	-651	-743	-708	-2.611	-647	-731
Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	-65	-74	-82	-74	-295	-69	-69
<b>Bienes totales según la balanza de pagos</b>	<b>13.356</b>	<b>16.216</b>	<b>17.493</b>	<b>16.927</b>	<b>63.993</b>	<b>16.176</b>	<b>17.208</b>
<b>Saldo de bienes</b>							
Estadísticas del comercio de bienes en "Intercambio comercial argentino"	-1.178	-1.438	-2.545	-3.311	-8.471	-2.482	-2.597
Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	11	6	8	-6	18	4	5
Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	510	651	743	708	2.611	647	731
Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	65	74	82	74	295	69	69
<b>Bienes totales según la balanza de pagos</b>	<b>-593</b>	<b>-707</b>	<b>-1.712</b>	<b>-2.535</b>	<b>-5.547</b>	<b>-1.762</b>	<b>-1.792</b>

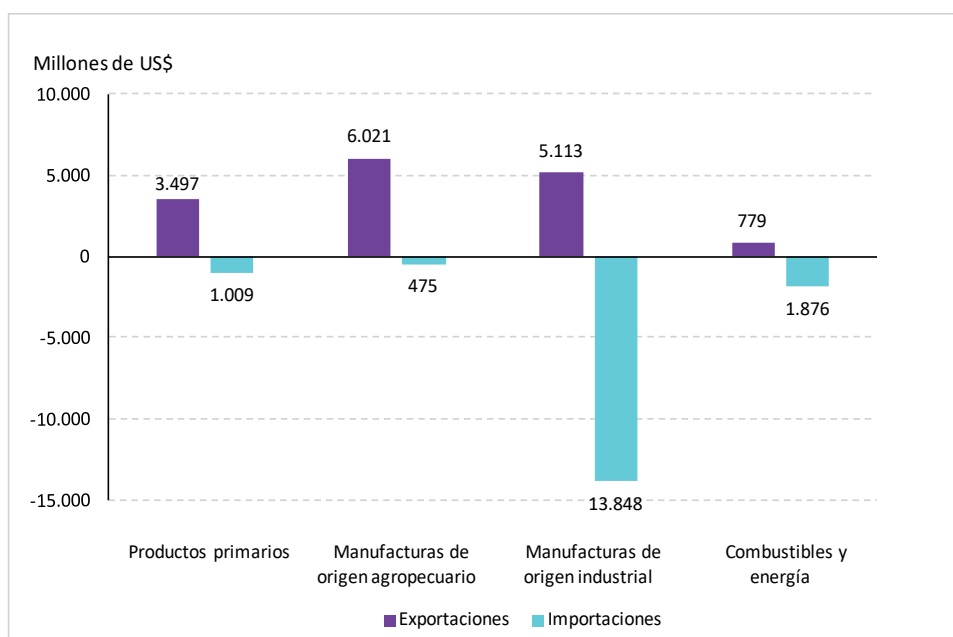
El deterioro interanual del saldo de bienes excluyendo bienes en compraventa fue de US\$ 1.085 millones, explicado por el efecto cantidad negativo de US\$ 1.590 millones y el efecto precio positivo de US\$ 505 millones.

**Gráfico I.3 Descomposición de la variación nominal interanual del saldo de la balanza comercial de bienes en variaciones de precios y cantidades**



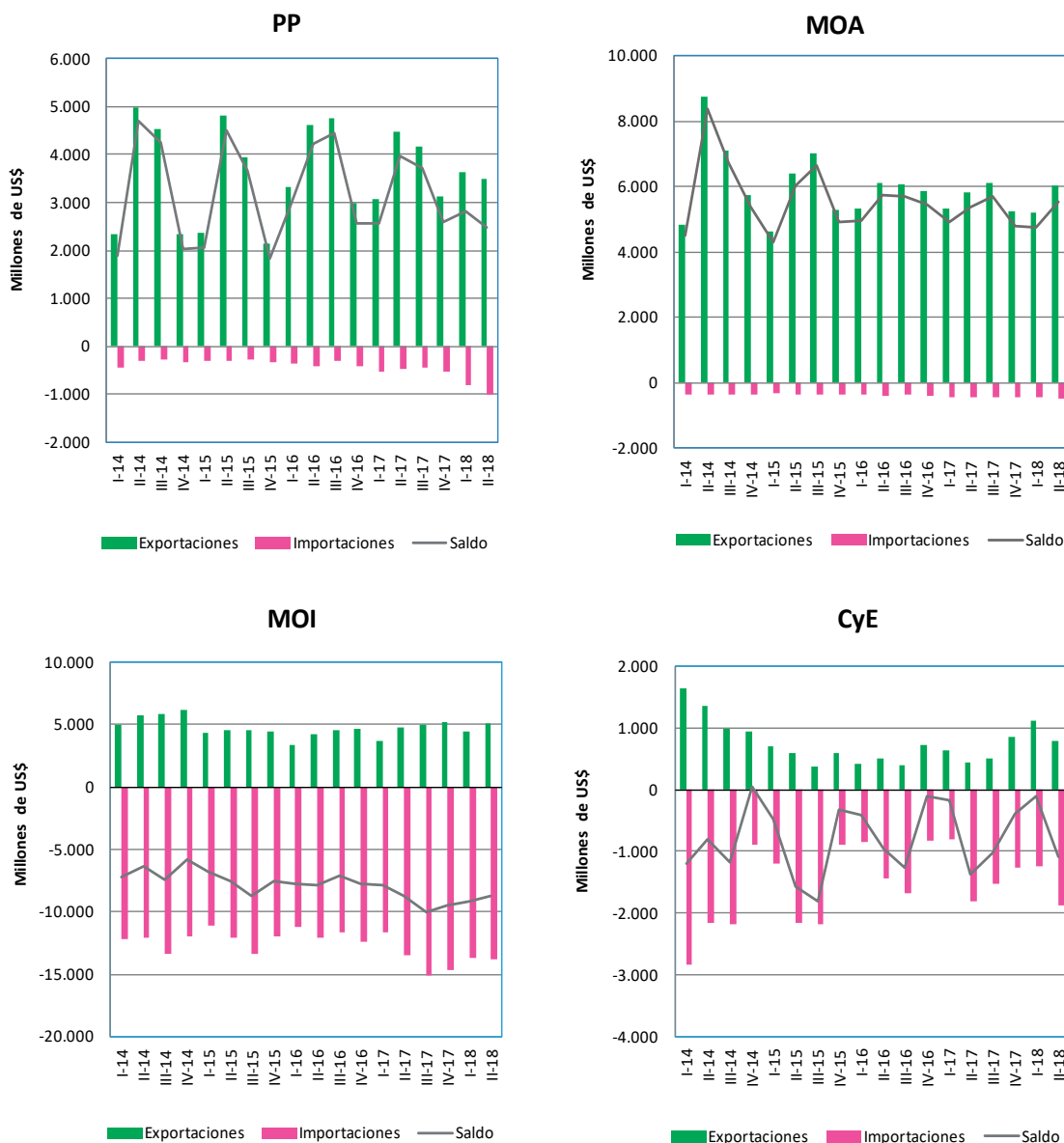
Analizando el saldo por grandes rubros, se observa, para el segundo trimestre de 2018, superávit en productos primarios (PP) de US\$ 2.488 millones y en manufacturas de origen agropecuario (MOA) de US\$ 5.547 millones. Por el contrario, se registran déficits tanto en manufacturas de origen industrial (MOI) como en combustibles y energía (CyE) de US\$ 8.735 millones y US\$ 1.096 millones, respectivamente.

**Gráfico I.4 Exportaciones e importaciones a valor FOB por principales rubros. Segundo trimestre de 2018**





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



Las exportaciones del segundo trimestre de 2018 alcanzaron US\$ 15.415 millones, US\$ 15.410 millones por mercancías generales y oro no monetario y US\$ 5 millones por exportaciones netas de bienes en compraventa. Las ventas al exterior de mercancías generales y oro no monetario resultaron US\$ 93 millones inferiores a las de igual período del año anterior debido a que la suba de 11% en los precios internacionales fue contrarrestada casi totalmente por la caída en las cantidades vendidas.

En relación con el segundo trimestre de 2017, registraron aumentos de valor los CyE, las MOI y las MOA, mientras que disminuyeron los PP. Los precios aumentaron para todos los grandes rubros. Las cantidades aumentaron para CyE y MOI, y descendieron para PP y MOA.

Las ventas de PP resultaron US\$ 968 millones inferiores a las de igual trimestre del año anterior debido a una caída en las cantidades de 29%, que fue mayor al incremento de los precios internacionales (10%) para este rubro. El resultado fue definido por la caída de semillas y frutos oleaginosos en US\$ 978 millones, originada por la disminución de las cantidades vendidas en un 67% debido a la sequía que afectó a las principales zonas agrícolas de la Argentina y que provocó un fuerte descenso de la producción de soja para la campaña 2017-2018. Debido a la alta participación de la Argentina en los mercados internacionales, ante la baja en la producción, el mercado reaccionó con subas en los precios para los productos del complejo oleaginoso.

El aumento en MOA se explica, principalmente, por las mayores exportaciones de residuos y desperdicios de la industria alimenticia (US\$ 225 millones) y carnes (US\$ 162 millones). El comportamiento de residuos y desperdicios de la industria alimenticia también fue afectado por la sequía, aunque en este caso la suba en los precios internacionales de 32% fue superior a la caída en las cantidades (18%). El incremento en carnes se explica por una suba en las cantidades vendidas de 26% y de precios de 9% y fue impulsado, en mayor medida, por el aumento de la demanda por parte de China y, en menor medida, de Rusia.

Las exportaciones de MOI registraron un aumento de US\$ 309 millones, debido al incremento tanto de precios como de las cantidades vendidas. Las ventas de material de transporte terrestre fueron las que más aportaron al resultado, crecieron US\$ 275

millones por el efecto conjunto de la suba de 14% en las cantidades y 3% en los precios. Le siguieron las piedras, metales preciosos y sus manufacturas, monedas con un crecimiento de US\$ 117 millones debido al incremento en las cantidades vendidas (15%) y en el precio (5%). Por otra parte, los metales comunes y sus manufacturas crecieron US\$ 109 millones, principalmente, por la suba del precio internacional (21%).

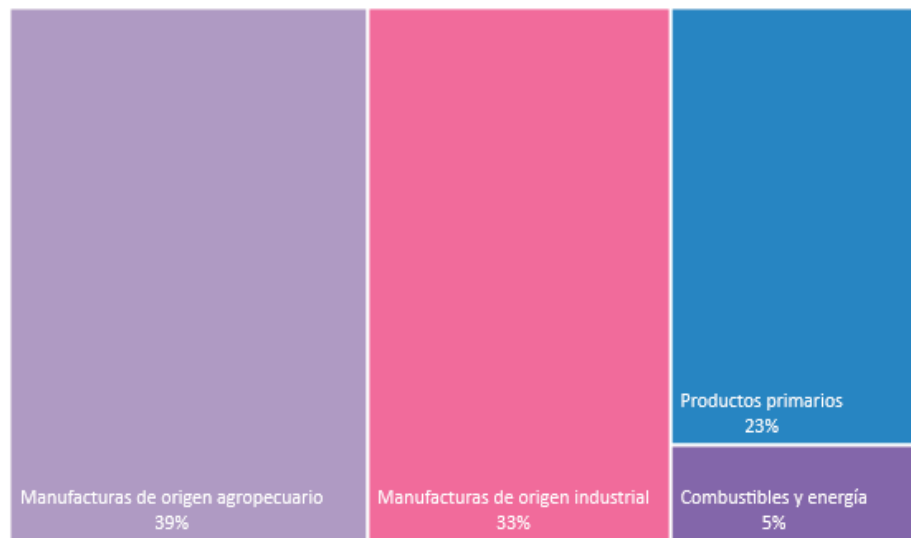
Las exportaciones de CyE aumentaron US\$ 350 millones por la suba de 19% en precios internacionales y de 52% en las cantidades vendidas.

**Cuadro I.5 Exportaciones de bienes por principales rubros. Montos y variaciones porcentuales del segundo trimestre de 2018 con respecto al segundo trimestre de 2017**

Rubros	Segundo trimestre			Variaciones porcentuales		
	2017	2018	Variación	Valor	Precio	Cantidad
	Millones de dólares			%		
<b>Total</b>	<b>15.504</b>	<b>15.410</b>	<b>-93</b>	<b>-1</b>	<b>11</b>	<b>-11</b>
<b>Productos primarios</b>	<b>4.464</b>	<b>3.497</b>	<b>-968</b>	<b>-22</b>	<b>10</b>	<b>-29</b>
Pescados y mariscos sin elaborar	337	399	61	18	4	14
Hortalizas y legumbres sin elaborar	132	124	-8	-6	-17	13
Frutas frescas	335	308	-28	-8	-3	-6
Cereales	1.697	1.715	18	1	15	-12
Semillas y frutos oleaginosos	1.547	569	-978	-63	11	-67
Minerales metalíferos, escorias y cenizas	243	167	-76	-31	14	-40
Otros	173	216	43	///	///	///
<b>Manufacturas de origen agropecuario</b>	<b>5.806</b>	<b>6.021</b>	<b>216</b>	<b>4</b>	<b>16</b>	<b>-11</b>
Carnes	444	607	162	37	9	26
Productos lácteos	116	169	53	46	-8	59
Productos de molinería y sus preparaciones	188	169	-19	-10	7	-16
Grasas y aceites	1.288	1.051	-237	-18	1	-19
Preparados de legumbres, hortalizas y frutas	263	294	30	12	1	11
Bebidas, líquidos alcohólicos y vinagre	215	216	1	1	5	-4
Residuos y desperdicios de la industria alimenticia	2.660	2.884	225	8	32	-18
Pieles y cueros	198	202	5	2	-6	9
Otros	434	429	5	///	///	///
<b>Manufacturas de origen industrial</b>	<b>4.804</b>	<b>5.113</b>	<b>309</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>1</b>
Productos químicos y conexos	1.156	1.108	-48	-4	1	-5
Materias plásticas y artificiales	274	268	-6	-2	3	-5
Piedras, metales preciosos y sus manufacturas, monedas	552	668	117	21	5	15
Metales comunes y sus manufacturas	408	517	109	27	21	5
Máquinas y aparatos, material eléctrico	358	320	-38	-10	2	-12
Material de transporte terrestre	1.568	1.843	275	18	3	14
Otros	489	388	-101	///	///	///
<b>Combustibles y energía</b>	<b>429</b>	<b>779</b>	<b>350</b>	<b>81</b>	<b>19</b>	<b>52</b>

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

Gráfico I.6 Participación por grandes rubros en las exportaciones de bienes FOB. Segundo trimestre de 2018



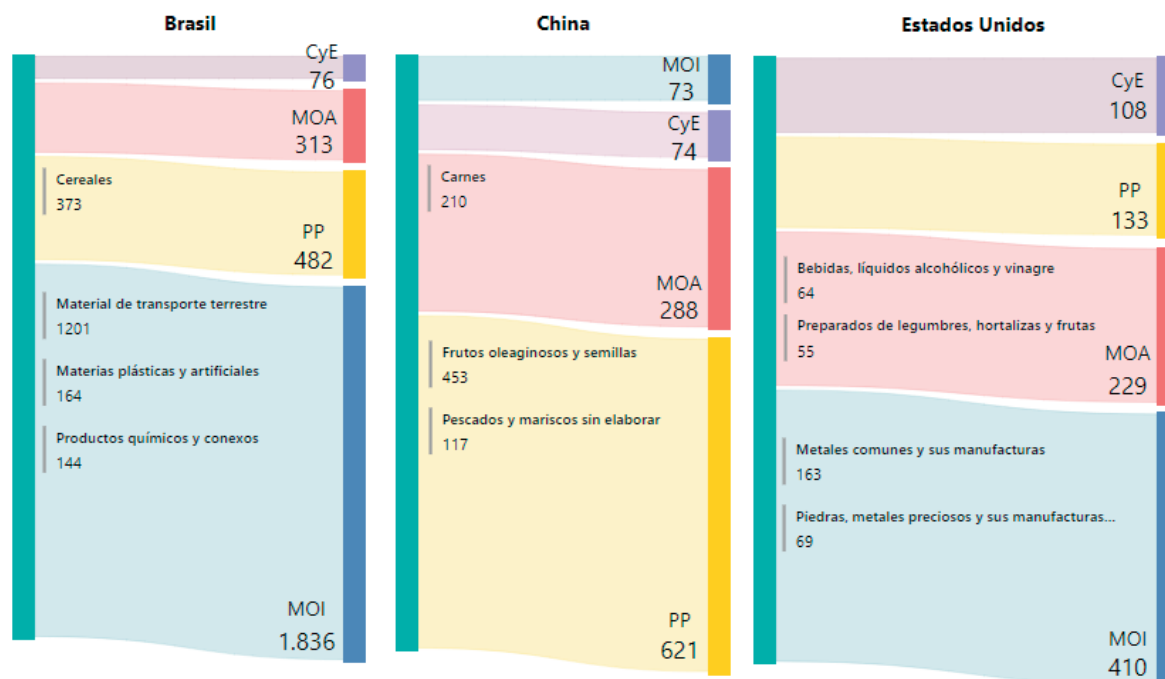
En el trimestre analizado, los principales destinos de las exportaciones de Argentina fueron Brasil, China y Estados Unidos, que representaron el 18%, 7% y 6%, respectivamente, del total de las ventas externas del país. Estos tres países junto con Chile, India, Países Bajos, España y Argelia acumularon el 46% de las ventas argentinas al exterior en el segundo trimestre del año.

Gráfico I.7 Exportaciones por principales destinos. Segundo trimestre de 2018



Las ventas hacia Brasil fueron en un 68% MOI, en su mayoría material de transporte terrestre. Hacia China se exportó mayormente PP (59% del total de las ventas a ese país), predominaron las semillas y los frutos oleaginosos. El comercio más representativo con Estados Unidos incluyó metales comunes y sus manufacturas, las MOI representaron un 47% del total del comercio.

Gráfico I.8 Exportaciones por rubro a los principales destinos. Segundo trimestre de 2018, en millones de US\$



En el segundo trimestre de 2018, se registraron importaciones de bienes por US\$ 17.208 millones (FOB), lo que mostró, respecto de igual período de 2017, un crecimiento de 6% en su valor dado por el aumento en los precios (2%) y las cantidades (4%).

Los precios aumentaron para todos los usos económicos, excepto bienes de capital. La suba de cantidades fue generalizada excepto para combustibles y lubricantes.

En valores absolutos, la mayor suba la presentaron los bienes intermedios, US\$ 717 millones. El aumento fue explicado mayormente por semillas y frutos oleaginosos (especialmente soja), y metales comunes y sus manufacturas. Las piezas y accesorios para bienes de capital aumentaron US\$ 134 millones, debido, principalmente, a las subas en máquinas, aparatos y materiales eléctricos, y material de transporte. El aumento en bienes de consumo (US\$ 133 millones) se debió, fundamentalmente, a la suba en textiles y en máquinas, aparatos y materiales eléctricos.

Cuadro I.6 Importaciones de bienes FOB por principales usos económicos. Montos y variaciones porcentuales del segundo trimestre de 2018 con respecto al segundo trimestre de 2017

Usos económicos	Segundo trimestre			Variaciones porcentuales		
	2017	2018	Variación	Valor	Precio	Cantidad
	Millones de dólares			%		
<b>Total</b>	<b>16.216</b>	<b>17.208</b>	<b>991</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>4</b>
Bienes de capital	3.453	3.270	-183	-5	-7	1
Bienes intermedios	4.194	4.911	717	17	5	12
Combustibles y lubricantes	1.793	1.852	60	3	25	-17
Piezas y accesorios para bienes de capital	3.171	3.305	134	4	1	3
Bienes de consumo	1.935	2.067	133	7	1	6
Vehículos automotores de pasajeros	1.595	1.716	122	8	2	6
Resto	75	85	10	///	///	///

**Nota:** la variación de precios utilizada como proxy para las importaciones FOB es la correspondiente a la variación de precios CIF.

**Gráfico I.9 Participación por uso económico en las importaciones de bienes FOB. Segundo trimestre de 2018**



En el segundo trimestre de 2018, los principales países de origen de las importaciones argentinas fueron Brasil, China y Estados Unidos. El país recibió, respectivamente, 26%, 17% y 11% del total de sus compras externas de estos tres países, que, en total, sumaron el 54% de las importaciones.

Las compras a Brasil fueron en un 90% MOI, en su mayoría material de transporte terrestre. Desde China se importaron del total un 98% en MOI, predominaron las máquinas y aparatos, y material eléctrico. El comercio más representativo con Estados Unidos incluyó MOI en un 70%, principalmente, máquinas y aparatos, material eléctrico y productos químicos y conexos. El rubro CyE representó un 27% de las importaciones totales desde Estados Unidos y consistió, especialmente, en carburantes.

**Gráfico I.10 Importaciones por principales países de origen. Segundo trimestre de 2018**

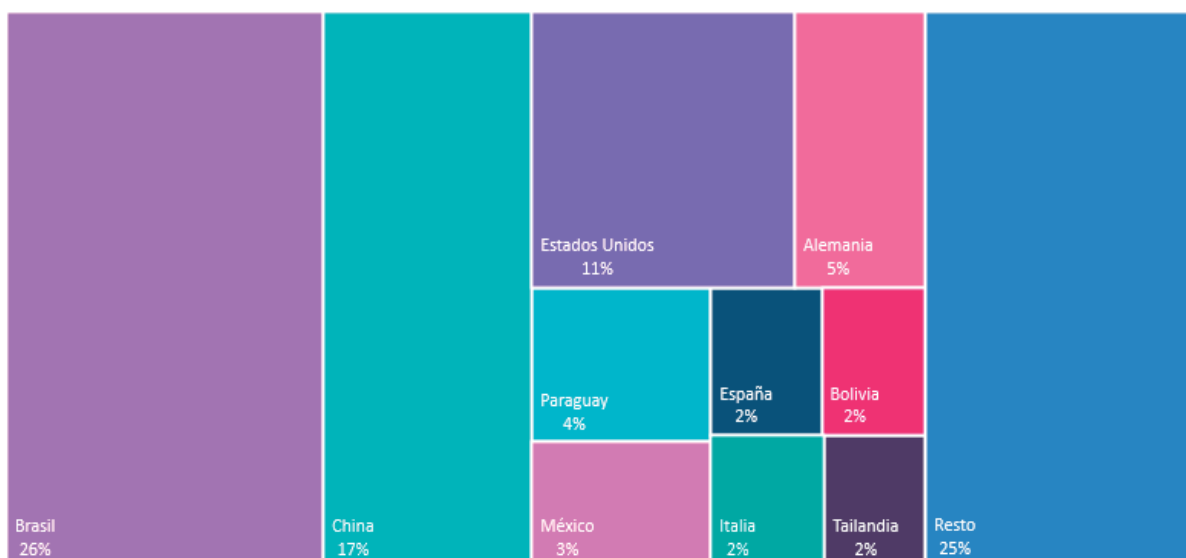
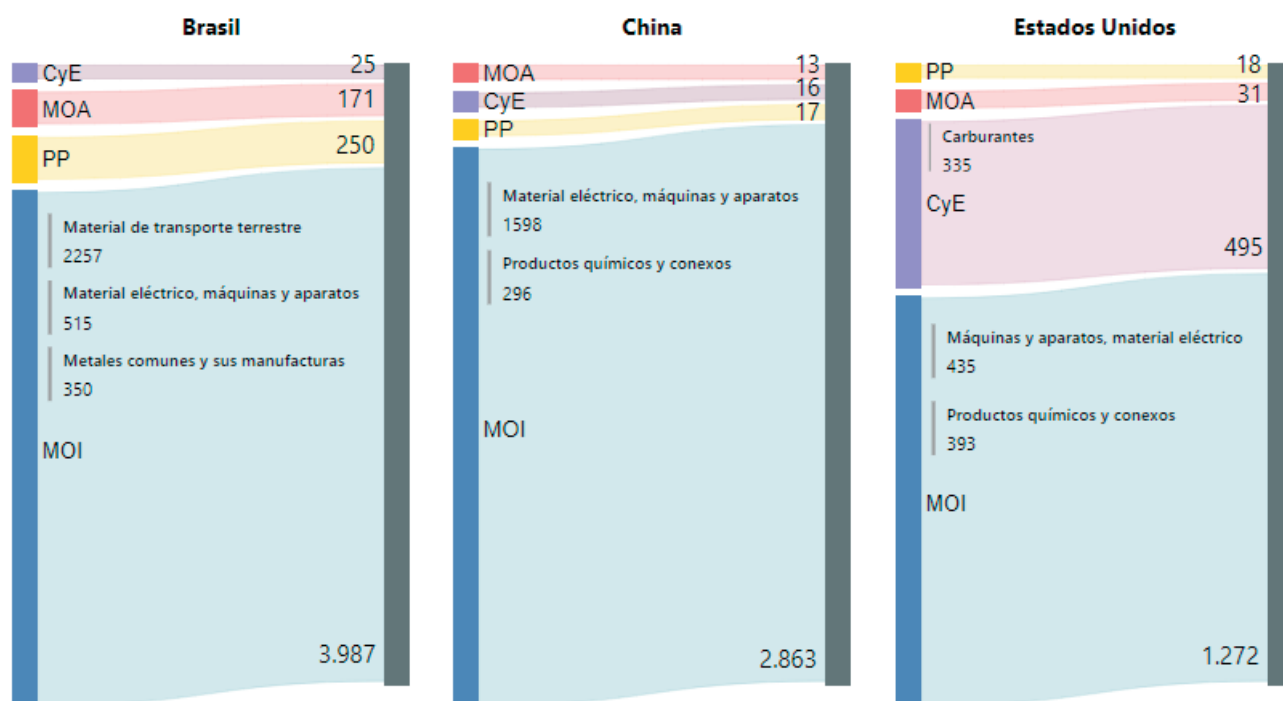


Gráfico I.11 Importaciones por rubro desde los principales países de origen, en millones de US\$. Segundo trimestre de 2018



### 1.A.b Servicios

Para el segundo trimestre de 2018, se estimó un déficit de la cuenta servicios de US\$ 2.571 millones, US\$ 430 millones mayor al de igual período del año anterior. Los principales saldos negativos correspondieron a viajes, US\$ 1.344 millones; transporte, US\$ 897 millones y cargos por el uso de la propiedad intelectual (CUPI), US\$ 506 millones. Se registraron ingresos netos en telecomunicaciones, informática e información por US\$ 224 millones (se destacaron los servicios informáticos), seguido por otros servicios empresariales, por un valor de US\$ 191 millones.

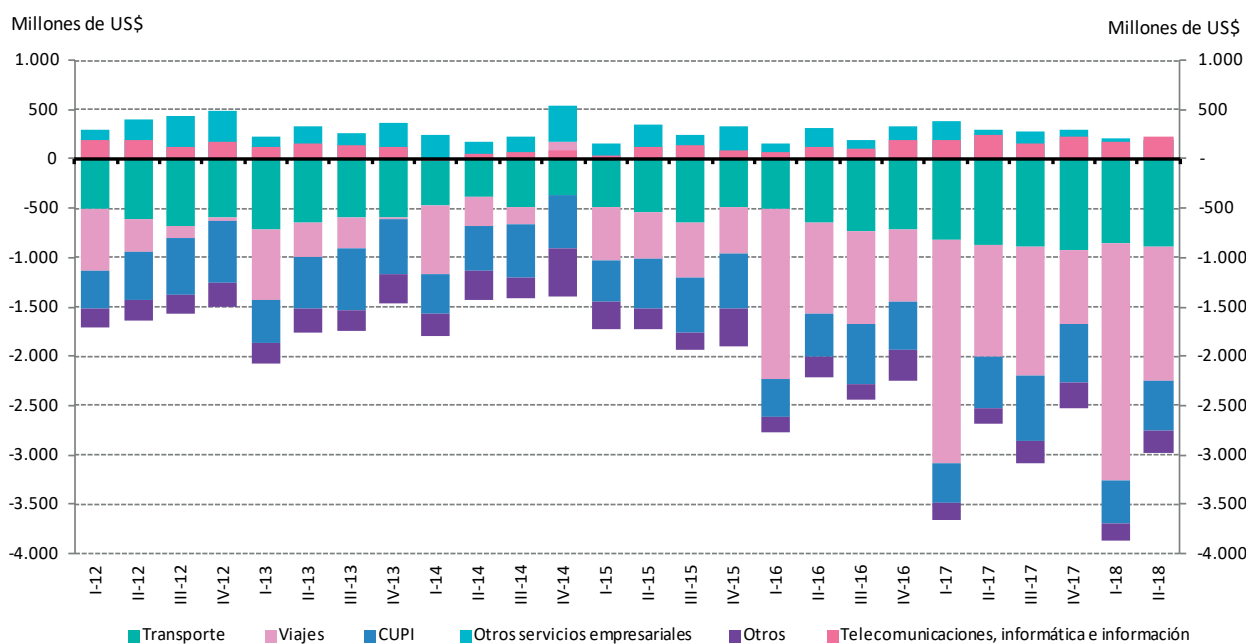
Los ingresos sumaron US\$ 3.057 millones, US\$ 170 millones menos que en el segundo trimestre de 2017, debido, principalmente, a la caída interanual registrada en otros servicios empresariales, US\$ 161 millones. Respecto a viajes, se registró un incremento en los ingresos de US\$ 21 millones, originado por el aumento del número de turistas no residentes que visitaron el país (6%), lo que fue compensado parcialmente por la baja en el gasto promedio (4%). El aumento en el número de turistas fue generalizado para todos los orígenes a excepción de Uruguay.

Los egresos totalizaron US\$ 5.628 millones, US\$ 260 millones más que en igual trimestre del año anterior. Este incremento fue determinado, principalmente, por la suba interanual de los egresos en viajes por US\$ 227 millones y en servicios financieros por US\$ 69 millones. El mayor egreso en viajes tuvo su origen, fundamentalmente, en el crecimiento del gasto diario de los turistas argentinos que viajaron al exterior (4%) y del número de turistas que salieron de las fronteras nacionales (3%). Cabe destacar que el número total de viajeros al exterior descendió en forma interanual en este trimestre casi 5%, ya que cayó el número del resto de los viajeros (excursionistas y otros), pero esta baja no se vio reflejada en el valor final de la cuenta viajes debido a que su gasto es mucho menor al de los turistas. El aumento en los servicios financieros se explica, en gran parte, por el pago de las comisiones originadas en el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Gráfico I.12. Participación por rubro de las exportaciones e importaciones de servicios. Segundo trimestre de 2018



Gráfico I.13. Evolución de saldos de la balanza de servicios por rubro



## 1.B Ingreso primario

En el segundo trimestre de 2018, la cuenta ingreso primario alcanzó un débito neto de US\$ 4.379 millones, explicado por el débito neto de rentas de inversión directa por US\$ 1.935 millones, inversión de cartera por US\$ 2.181 millones, y otra inversión, US\$ 385 millones. Por otra parte, los activos de reserva generaron créditos netos por US\$ 144 millones. Por último, la cuenta remuneración de empleados registró un débito neto de US\$ 22 millones.

Gráfico I.14 Evolución de la cuenta ingreso primario por categoría funcional

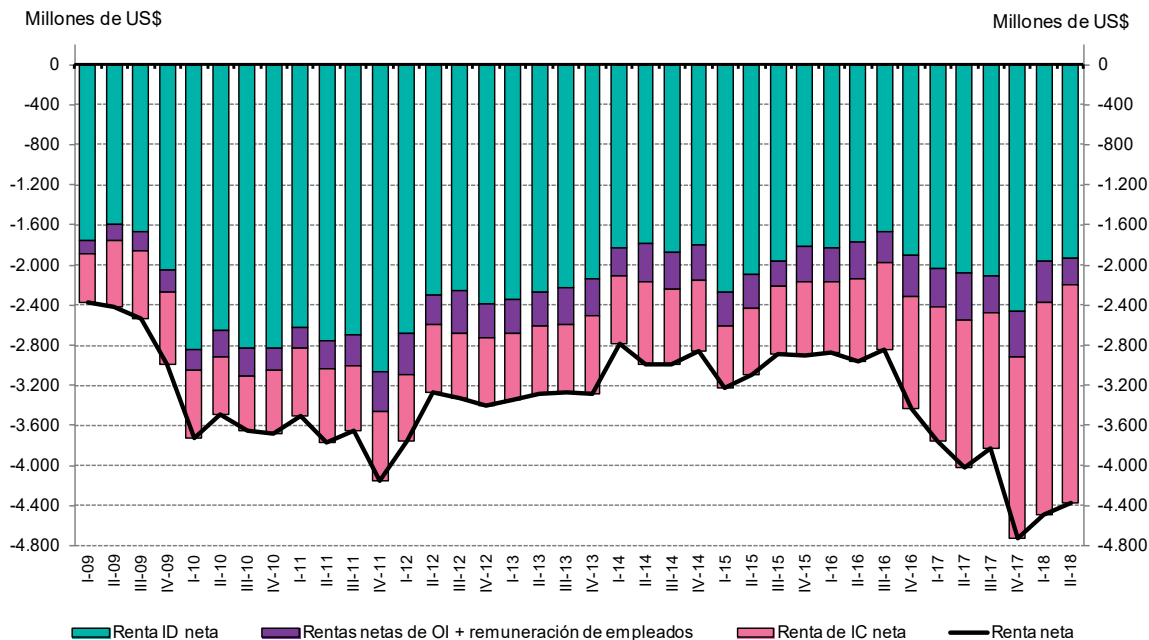
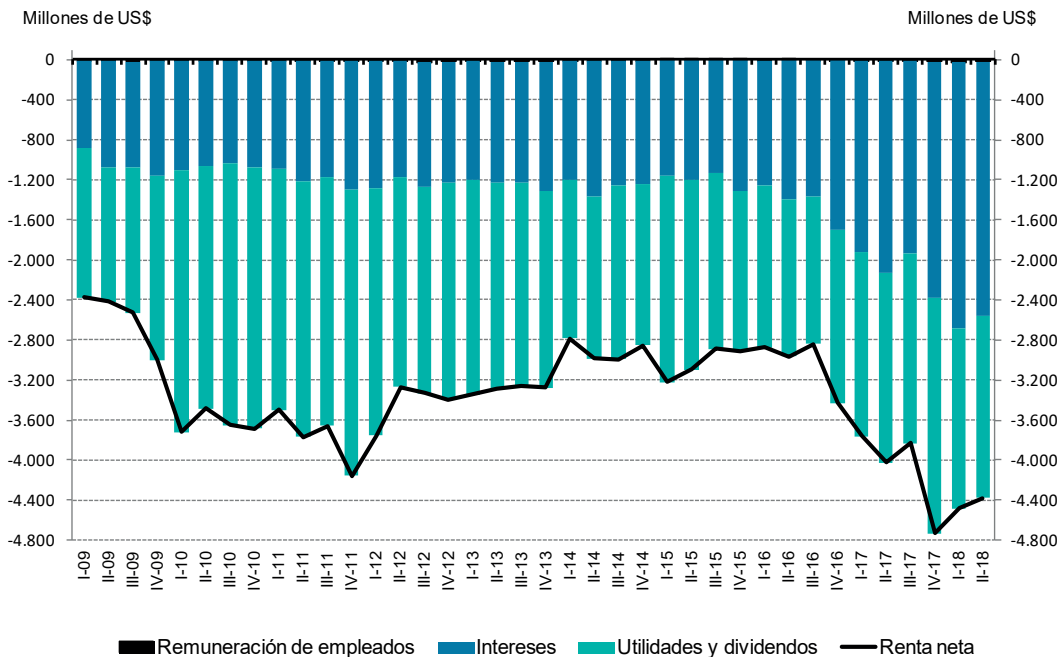


Gráfico I.15 Evolución de la cuenta ingreso primario por tipo de renta





## 1.C Ingreso secundario

Se estimó, para el segundo trimestre de 2018, un superávit de US\$ 450 millones de la cuenta ingreso secundario, US\$ 214 millones superior al alcanzado en el mismo trimestre del año anterior. Los ingresos se incrementaron US\$ 223 millones y los egresos crecieron US\$ 9 millones. El aumento en los ingresos se explica casi exclusivamente por la entrada en vigor, a partir de fines de abril de 2018, de la ley n° 27.430 (decreto reglamentario 279/2018), la cual incorpora un impuesto cedular dentro del impuesto a las ganancias a aplicarse, entre otros, a las rentas de instrumentos financieros o de su enajenación, percibidas por los beneficiarios del exterior.

## 2. Cuenta de capital

La cuenta de capital presentó un flujo positivo de US\$ 11 millones en el segundo trimestre de 2018, explicado, principalmente, por la disposición neta de activos no financieros no producidos.

## 3. Cuenta financiera

En el trimestre analizado, la cuenta financiera mostró un ingreso neto de capitales de US\$ 8.427 millones, explicado por la adquisición neta de activos financieros, US\$ 12.174 millones, y la emisión neta de pasivos, US\$ 20.601 millones.

Las necesidades netas de financiamiento fueron cubiertas, esencialmente, por emisiones de deuda del Gobierno general. A nivel de sector institucional, se estimaron ingresos netos del Gobierno general por US\$ 13.994 millones (principalmente por el préstamo correspondiente al acuerdo con el FMI con el Gobierno nacional). El resto de los sectores mostró egresos netos; el BCRA US\$ 1.698 millones, producto de cancelaciones de títulos LEBAC a no residentes, y un incremento de reservas por US\$ 741 millones, las sociedades captadoras de depósitos por US\$ 334 millones y otros sectores por US\$ 3.535 millones, producto de la adquisición neta de activos financieros por US\$ 10.689 millones, y la emisión neta de pasivos por US\$ 7.155 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 segundo trimestre de 2018, un ingreso neto de capitales de US\$ 2.176 millones, US\$ 155 millones mayor respecto a igual período del año anterior.

El flujo de inversión directa en el exterior alcanzó US\$ 528 millones, resultó US\$ 260 millones mayor que en el mismo trimestre del año anterior. La inversión directa en el país se estimó en US\$ 2.704 millones, y mostró un aumento de US\$ 416 millones en la comparación interanual.

### 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\$ 2.647 millones, lo que revirtió el ingreso neto que se había registrado en igual trimestre de 2017. Para los activos se estimó un egreso neto (adquisición neta de activos) de US\$ 427 millones, US\$ 1.040 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 valuaron en US\$ 2.220 millones, revirtiendo los ingresos netos para igual trimestre del año anterior. Los mayores egresos fueron las cancelaciones de LEBAC del BCRA, US\$ 3.457 millones, parcialmente compensado con las colocaciones netas que realizó el Gobierno general, US\$ 1.163 millones, destacándose las colocaciones del Gobierno nacional en los mercados internacionales (BONAR DUAL 2019, BONTE \$ 2023, BONTE \$ 2026).

### 3.3 Derivados financieros

Los derivados financieros alcanzaron un ingreso neto de US\$ 5 millones, como resultado de la compraventa 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 incluye préstamos, moneda y depósitos y créditos y anticipos comerciales, totalizaron un ingreso neto de capitales de US\$ 9.633 millones, debido a la formación de activos financieros externos, US\$ 10.478 millones (principalmente moneda y depósitos), y una emisión neta de pasivos externos, US\$ 20.111 millones. Dicho financiamiento ha sido explicado, fundamentalmente, por los desembolsos por el acuerdo con el FMI, y, en menor medida, por créditos y anticipos comerciales tomados por otros sectores.

La formación neta de activos externos y la emisión neta de pasivos externos se incrementaron en US\$ 8.220 millones y en US\$ 19.531 millones, respectivamente, comparados con igual trimestre del año anterior.

### 3.5 Activos de reserva

Los flujos transaccionales de balanza de pagos por US\$ 741 millones, junto a las pérdidas por los cambios de paridades entre monedas por US\$ 586 millones, posibilitaron que las reservas internacionales del Banco Central aumentaran en US\$ 155 millones hasta alcanzar US\$ 61.881 millones al 30 de junio de 2018.

Las transacciones de activos de reserva se explican por los ingresos netos de divisas US\$ 11.364 millones (principalmente compras directas al tesoro nacional), más los rendimientos de las reservas por US\$ 144 millones, menos las ventas netas de divisas en el Balance Cambiario, por US\$ 10.767 millones.

**Cuadro I.7 Balanza de pagos por componentes y categoría funcional del activo y/o pasivo externo**

	2017					2018	
	I	II	III	IV	Total	I	II
	Millones de dólares						
<b>1. Cuenta corriente</b>	<b>-7.158</b>	<b>-6.635</b>	<b>-8.261</b>	<b>-9.270</b>	<b>-31.324</b>	<b>-9.563</b>	<b>-8.292</b>
<b>1. A. Bienes y servicios</b>	<b>-3.679</b>	<b>-2.848</b>	<b>-4.358</b>	<b>-4.550</b>	<b>-15.434</b>	<b>-5.245</b>	<b>-4.363</b>
Exportaciones FOB (crédito)	16.515	18.737	19.144	18.246	72.642	18.427	18.472
Importaciones FOB (débito)	20.194	21.585	23.501	22.795	88.076	23.673	22.836
<b>1. A.a. Bienes</b>	<b>-593</b>	<b>-707</b>	<b>-1.712</b>	<b>-2.535</b>	<b>-5.547</b>	<b>-1.762</b>	<b>-1.792</b>
Exportaciones FOB (crédito)	12.763	15.509	15.781	14.392	58.446	14.414	15.415
Importaciones FOB (débito)	13.356	16.216	17.493	16.927	63.993	16.176	17.208
<b>1.A.b. Servicios</b>	<b>-3.086</b>	<b>-2.141</b>	<b>-2.645</b>	<b>-2.015</b>	<b>-9.887</b>	<b>-3.483</b>	<b>-2.571</b>
Exportaciones de servicios (crédito)	3.752	3.227	3.363	3.853	14.196	4.014	3.057
Importaciones de servicios (débito)	6.838	5.369	6.008	5.868	24.083	7.497	5.628
<b>1.B. Ingreso primario</b>	<b>-3.760</b>	<b>-4.023</b>	<b>-3.830</b>	<b>-4.730</b>	<b>-16.343</b>	<b>-4.483</b>	<b>-4.379</b>
<b>1.B.1. Remuneración de empleados</b>	<b>-7</b>	<b>-2</b>	<b>-13</b>	<b>-21</b>	<b>-44</b>	<b>-24</b>	<b>-22</b>
<b>1.B.2. Renta de la inversión</b>	<b>-3.753</b>	<b>-4.021</b>	<b>-3.817</b>	<b>-4.709</b>	<b>-16.299</b>	<b>-4.459</b>	<b>-4.357</b>
<b>1.B.2.1. Inversión directa</b>	<b>-2.033</b>	<b>-2.073</b>	<b>-2.115</b>	<b>-2.461</b>	<b>-8.682</b>	<b>-1.967</b>	<b>-1.935</b>
Crédito	232	249	243	297	1.019	383	342
Débito	2.265	2.321	2.357	2.757	9.701	2.350	2.277
<b>1.B.2.2. Inversión de cartera</b>	<b>-1.349</b>	<b>-1.472</b>	<b>-1.351</b>	<b>-1.809</b>	<b>-5.981</b>	<b>-2.110</b>	<b>-2.181</b>
Crédito	355	391	566	654	1.966	764	771
Débito	1.704	1.863	1.918	2.463	7.947	2.874	2.952
<b>1.B.2.3. Otra inversión</b>	<b>-398</b>	<b>-513</b>	<b>-391</b>	<b>-465</b>	<b>-1.767</b>	<b>-445</b>	<b>-385</b>
Crédito	184	204	205	199	791	262	316
Débito	582	717	596	664	2.559	707	701
<b>1.B.2.4. Activos de reserva</b>	<b>27</b>	<b>37</b>	<b>41</b>	<b>25</b>	<b>130</b>	<b>63</b>	<b>144</b>
<b>1.C Ingreso secundario</b>	<b>281</b>	<b>236</b>	<b>-74</b>	<b>9</b>	<b>453</b>	<b>165</b>	<b>450</b>
<b>2. Cuenta de capital</b>	<b>38</b>	<b>40</b>	<b>59</b>	<b>8</b>	<b>145</b>	<b>27</b>	<b>11</b>
<b>3. Cuenta financiera</b>	<b>-6.303</b>	<b>-6.901</b>	<b>-8.829</b>	<b>-9.121</b>	<b>-31.154</b>	<b>-9.804</b>	<b>-8.427</b>
<b>3.1. Inversión directa</b>	<b>-3.174</b>	<b>-2.021</b>	<b>-3.043</b>	<b>-2.124</b>	<b>-10.361</b>	<b>-2.394</b>	<b>-2.176</b>
Inversión directa en el exterior (activo)	334	268	288	266	1.156	556	528
Inversión directa en el país (pasivo)	3.508	2.289	3.331	2.390	11.517	2.950	2.704
<b>3.2. Inversión de cartera</b>	<b>-14.043</b>	<b>-3.760</b>	<b>-7.208</b>	<b>-10.910</b>	<b>-35.922</b>	<b>-12.936</b>	<b>2.647</b>
Inversión de cartera en el exterior (activo)	1.560	1.466	568	1.908	5.502	3.504	427
Inversión de cartera en el país (pasivo)	15.603	5.227	7.776	12.818	41.424	16.440	-2.220
<b>3.3. Derivados financieros</b>	<b>-140</b>	<b>7</b>	<b>11</b>	<b>26</b>	<b>-96</b>	<b>-26</b>	<b>-5</b>
<b>3.4. Otra inversión</b>	<b>115</b>	<b>1.678</b>	<b>-474</b>	<b>-649</b>	<b>669</b>	<b>-601</b>	<b>-9.633</b>
Activo	616	2.258	5.466	4.285	12.625	3.161	10.478
Pasivo	500	581	5.941	4.934	11.956	3.762	20.111
<b>3.5. Activos de reserva</b>	<b>10.938</b>	<b>-2.804</b>	<b>1.885</b>	<b>4.537</b>	<b>14.556</b>	<b>6.153</b>	<b>741</b>
Reservas internacionales del BCRA	11.214	-2.528	2.242	4.818	15.747	6.671	155
Ajuste por tipo de pase	276	277	357	281	1.191	518	-586
<b>4.5. Errores y omisiones (3) - (1) - (2)</b>	<b>817</b>	<b>-306</b>	<b>-627</b>	<b>142</b>	<b>26</b>	<b>-267</b>	<b>-146</b>

Cuadro I.8 Balanza de pagos por componentes y sector propietario del activo y/o pasivo externo

	2017					2018	
	I	II	III	IV	Total	I	II
	Millones de dólares						
<b>1. Cuenta corriente</b>	<b>-7.158</b>	<b>-6.635</b>	<b>-8.261</b>	<b>-9.270</b>	<b>-31.324</b>	<b>-9.563</b>	<b>-8.292</b>
<b>1. A.a Bienes</b>	<b>-593</b>	<b>-707</b>	<b>-1.712</b>	<b>-2.535</b>	<b>-5.547</b>	<b>-1.762</b>	<b>-1.792</b>
Exportaciones FOB (crédito)	12.763	15.509	15.781	14.392	58.446	14.414	15.415
Importaciones FOB (débito)	13.356	16.216	17.493	16.927	63.993	16.176	17.208
<b>1.A.b Servicios</b>	<b>-3.086</b>	<b>-2.141</b>	<b>-2.645</b>	<b>-2.015</b>	<b>-9.887</b>	<b>-3.483</b>	<b>-2.571</b>
Exportaciones de servicios (crédito)	3.752	3.227	3.363	3.853	14.196	4.014	3.057
Importaciones de servicios (débito)	6.838	5.369	6.008	5.868	24.083	7.497	5.628
<b>1.B Ingreso primario</b>	<b>-3.760</b>	<b>-4.023</b>	<b>-3.830</b>	<b>-4.730</b>	<b>-16.343</b>	<b>-4.483</b>	<b>-4.379</b>
<b>Renta de la inversión</b>	<b>-3.753</b>	<b>-4.021</b>	<b>-3.817</b>	<b>-4.709</b>	<b>-16.299</b>	<b>-4.459</b>	<b>-4.357</b>
Intereses	-1.910	-2.129	-1.923	-2.355	-8.317	-2.663	-2.542
Crédito	501	562	739	784	2.586	1.003	1.146
Débito	2.411	2.691	2.662	3.139	10.904	3.667	3.688
Utilidades y dividendos	-1.843	-1.892	-1.894	-2.354	-7.982	-1.795	-1.815
Crédito	296	318	315	391	1.321	469	427
Débito	2.139	2.210	2.209	2.745	9.303	2.264	2.242
Remuneración de empleados	-7	-2	-13	-21	-44	-24	-22
<b>1.C Ingreso secundario</b>	<b>281</b>	<b>236</b>	<b>-74</b>	<b>9</b>	<b>453</b>	<b>165</b>	<b>450</b>
<b>2. Cuenta de capital</b>	<b>38</b>	<b>40</b>	<b>59</b>	<b>8</b>	<b>145</b>	<b>27</b>	<b>11</b>
<b>3. Cuenta financiera</b>	<b>-6.303</b>	<b>-6.901</b>	<b>-8.829</b>	<b>-9.121</b>	<b>-31.154</b>	<b>-9.804</b>	<b>-8.427</b>
Banco Central	10.710	-3.345	944	1.116	9.425	1.656	1.698
Sociedades captadoras de depósitos	-1.805	-2.115	-1.466	-682	-6.068	-2.484	334
Gobierno general	-14.130	-3.137	-8.231	-8.597	-34.095	-11.763	-13.994
Otros sectores	-1.077	1.695	-76	-957	-416	2.787	3.535
<b>4.5. Errores y omisiones (3) - (1) - (2)</b>	<b>817</b>	<b>-306</b>	<b>-627</b>	<b>142</b>	<b>26</b>	<b>-267</b>	<b>-146</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 al final del período de referencia. Surge de la diferencia del valor de mercado de los activos financieros y pasivos externos de residentes. Las transacciones de la balanza de pagos, en adición a otros flujos determinados por variaciones de tipo de cambio, de precio y de volumen, explican las variaciones de la posición de inversión internacional. Las cifras del pasivo de la PII son esencialmente compatibles y consistentes con las cifras de deuda externa. El saldo positivo de la PII denota una posición acreedora frente al resto del mundo y un saldo negativo una posición deudora.

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

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

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

### 1.1. Presentación 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**

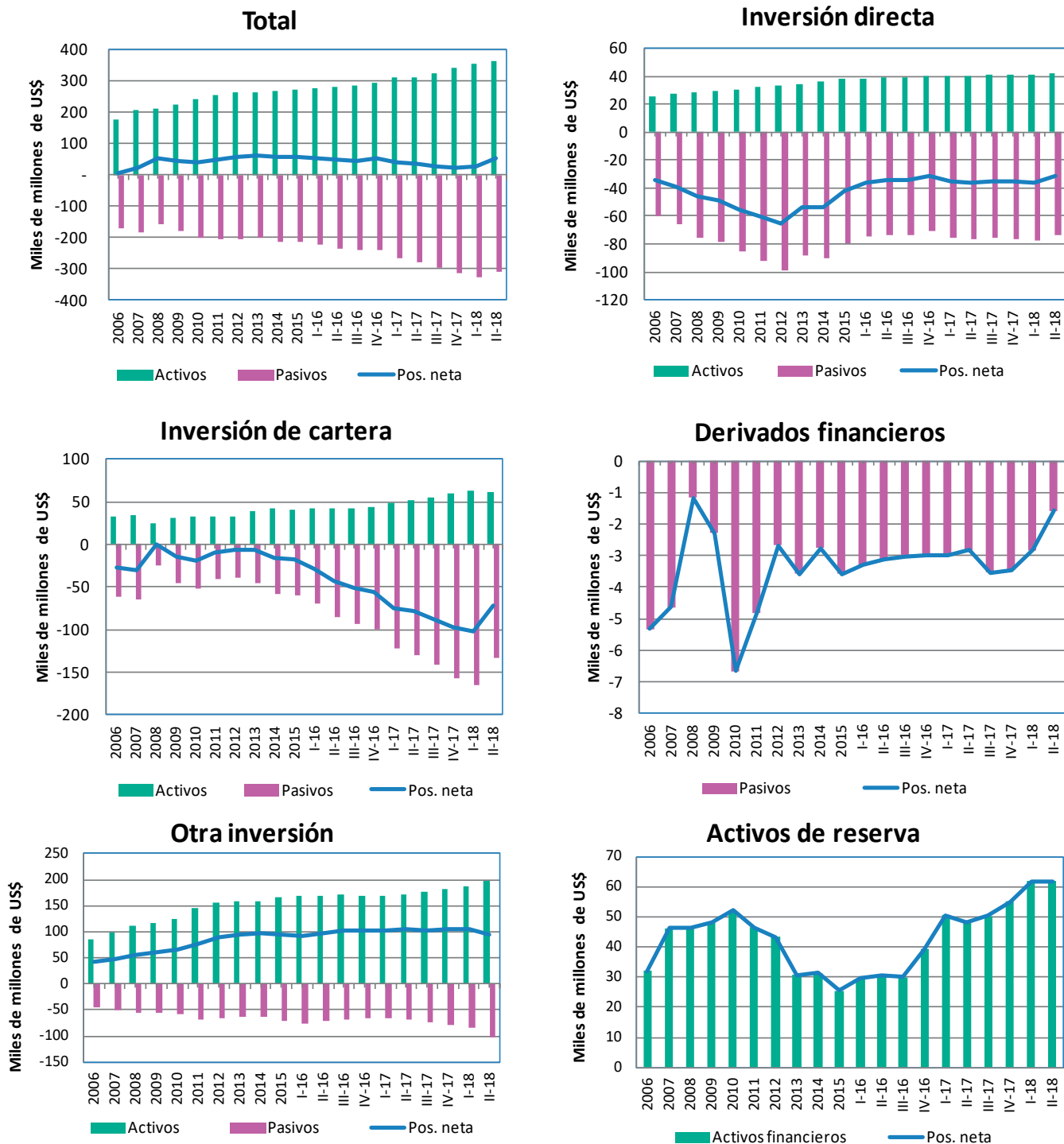
	2017				2018	
	I	II	III	IV	I	II
	Millones de dólares					
<b>B90. Posición de inversión internacional neta (A-L)</b>	<b>40.048</b>	<b>34.074</b>	<b>27.329</b>	<b>22.877</b>	<b>24.455</b>	<b>52.036</b>
<b>A. Activos</b>	<b>307.925</b>	<b>310.879</b>	<b>321.779</b>	<b>338.208</b>	<b>352.865</b>	<b>361.761</b>
1. Inversión directa	40.049	40.343	40.658	40.930	41.298	41.643
2. Inversión de cartera	48.048	51.212	54.200	59.405	62.719	60.773
4. Otra inversión	169.305	171.329	176.684	182.818	187.122	197.464
5. Activos de reserva	50.522	47.995	50.237	55.055	61.726	61.881
<b>L. Pasivos</b>	<b>267.876</b>	<b>276.805</b>	<b>294.451</b>	<b>315.331</b>	<b>328.410</b>	<b>309.725</b>
1. Inversión directa	75.565	76.719	75.682	76.240	77.112	73.218
2. Inversión de cartera	122.732	129.637	141.331	156.535	165.033	132.703
3. Derivados financieros	3.008	2.827	3.546	3.451	2.832	1.583
4. Otra inversión	66.571	67.622	73.892	79.105	83.433	102.221

Al cierre del segundo trimestre de 2018, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta a valor de mercado acreedora de US\$ 52.036 millones, US\$ 27.581 millones mayor respecto del trimestre anterior.

Del total de activos financieros externos al 30 de junio de 2018, estimados en US\$ 361.761 millones, 12% corresponde a inversión directa, 17% a inversión de cartera, 55% a otra inversión (constituida fundamentalmente por moneda y depósitos) y 17% a activos de reserva. Durante el trimestre, los mayores incrementos de los activos financieros han sido las tenencias de moneda y depósitos, US\$ 10.201 millones, incluidos en la categoría otra inversión, mientras que ha habido una disminución de los activos en forma de participaciones de capital, US\$ 2.683 millones, pertenecientes a la categoría inversión de cartera.

Del total de pasivos, US\$ 309.725 millones, 43% corresponde a inversión de cartera (constituida fundamentalmente por títulos de deuda), 33% a otra inversión, 24% a inversión directa y 1% a derivados financieros. Las mayores variaciones han sido la baja en el valor de mercado de los títulos de deuda US\$ 20.923 millones y US\$ 11.407 millones en las participaciones de capital en inversión de cartera, mientras que se incrementó el monto de pasivos en forma de préstamos US\$ 15.984 millones, registrados en la categoría otra inversión.

Gráfico II.1 Posición de inversión internacional, activos financieros y pasivos por categoría funcional a valor de mercado



## 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:

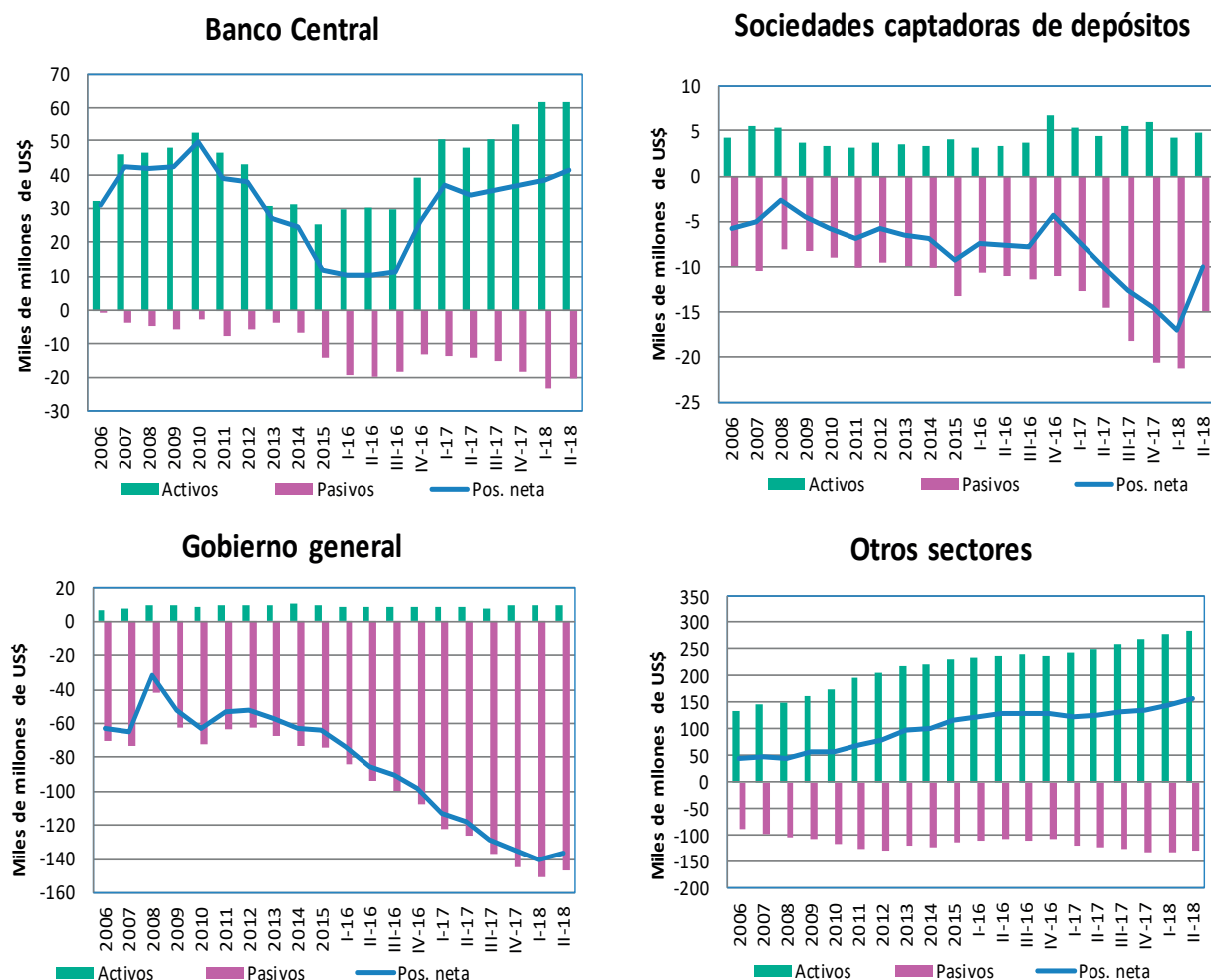
**Cuadro II.2 Posición de inversión internacional por sector institucional a valor de mercado**

	2017				2018	
	I	II	III	IV	I	II
Millones de dólares						
<b>B90. Posición de inversión internacional neta (A-L)</b>	<b>40.048</b>	<b>34.074</b>	<b>27.329</b>	<b>22.877</b>	<b>24.455</b>	<b>52.036</b>
<b>A. Activos</b>	<b>307.925</b>	<b>310.879</b>	<b>321.779</b>	<b>338.208</b>	<b>352.865</b>	<b>361.761</b>
S121. Banco Central	50.522	47.995	50.237	55.055	61.726	61.881
S122. Sociedades captadoras de depósitos	5.365	4.504	5.574	6.115	4.325	4.866
S13. Gobierno general	8.992	8.771	8.562	10.227	10.155	10.222
S1Z. Otros sectores	243.045	249.609	257.406	266.812	276.659	284.792
<b>L. Pasivos</b>	<b>267.876</b>	<b>276.805</b>	<b>294.451</b>	<b>315.331</b>	<b>328.410</b>	<b>309.725</b>
S121. Banco Central	13.417	14.037	14.960	18.370	23.125	20.385
S122. Sociedades captadoras de depósitos	12.614	14.468	18.242	20.577	21.361	14.943
S13. Gobierno general	122.386	126.219	136.939	145.234	150.669	146.454
S1Z. Otros sectores	119.460	122.082	124.309	131.150	133.256	127.943

Del total de activos financieros externos al 30 de junio, el 17% corresponde al Banco Central, 1% a las sociedades captadoras de depósitos (bancos comerciales), 3% al Gobierno general y 79% a otros sectores, principalmente, sociedades no financieras y hogares. Durante el trimestre, los incrementos de activos financieros por US\$ 8.896 millones son explicados, fundamentalmente, por el sector institucional otros sectores, US\$ 8.133 millones.

Del total de pasivos externos, 7% corresponde al Banco Central, 5% a las sociedades captadoras de depósitos, 47% al Gobierno general y 41% a otros sectores. En el trimestre, los pasivos se redujeron en US\$ 18.685 millones. Esta reducción, influenciada por la depreciación del peso y de la caída en el valor de mercado de los pasivos argentinos, fue general a todos los sectores; el Banco Central tuvo una reducción de US\$ 2.740 millones en sus pasivos, las sociedades captadoras de depósitos de US\$ 6.418 millones, el Gobierno general de US\$ 4.215 millones y otros sectores de US\$ 5.313 millones.

**Gráfico II.2 Posición de inversión internacional, activos y pasivos por sector residente a valor de mercado**

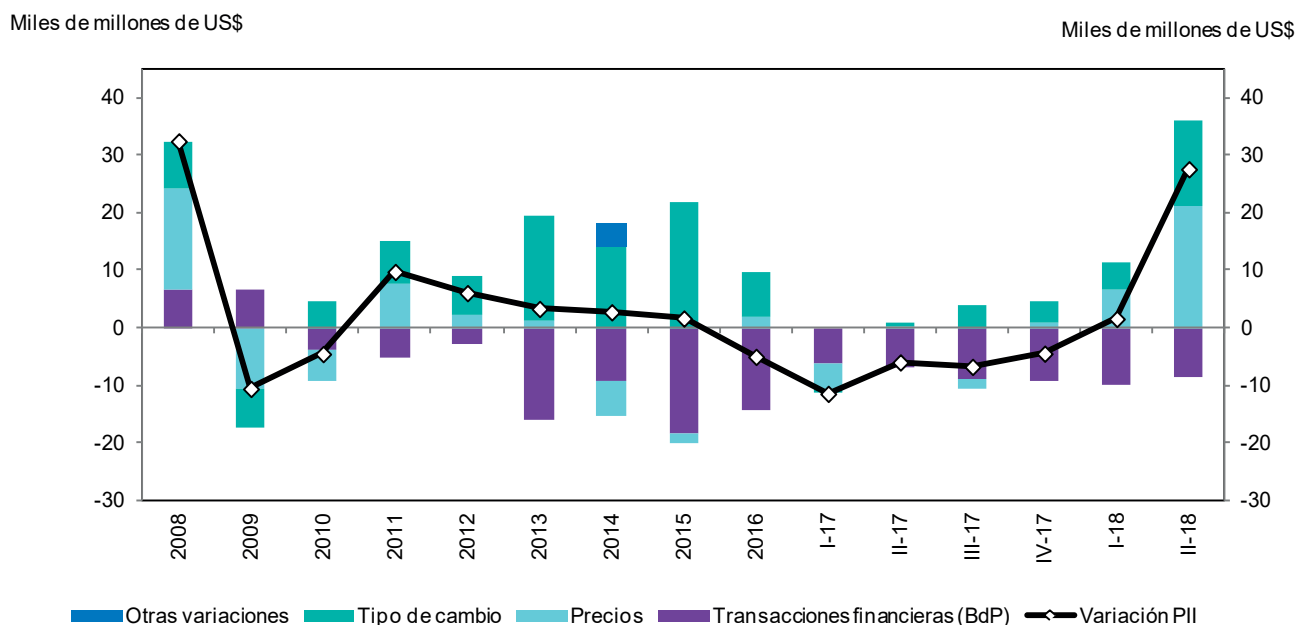


**Cuadro II.3 Factores que explican la variación de la PII neta, activos financieros y pasivos a valor de mercado**

		2017				2018	
		I	II	III	IV	I	II
Millones de dólares							
<b>B90. PII neta (A - L)</b>	<b>Saldo inicial</b>	<b>51.480</b>	<b>40.048</b>	<b>34.074</b>	<b>27.329</b>	<b>22.877</b>	<b>24.455</b>
	Trans. financieras	-6.303	-6.901	-8.829	-9.121	-9.804	-8.427
	Variación de precios	-4.292	162	-1.655	1.010	6.720	21.239
	Variación de TC	-836	765	3.739	3.660	4.661	14.770
	Otras var. de volumen	-	-	-	-	-	-
	<b>Saldo final</b>	<b>40.048</b>	<b>34.074</b>	<b>27.329</b>	<b>22.877</b>	<b>24.455</b>	<b>52.036</b>
<b>A. Activos</b>	<b>Saldo inicial</b>	<b>291.173</b>	<b>307.925</b>	<b>310.879</b>	<b>321.779</b>	<b>338.208</b>	<b>352.865</b>
	Trans. financieras	13.449	1.188	8.207	10.995	13.374	12.174
	Variación de precios	1.867	1.697	2.420	4.183	-1.031	-2.643
	Variación de TC	1.436	69	272	1.250	2.314	-635
	Otras var. de volumen	-	-	-	-	-	-
	<b>Saldo final</b>	<b>307.925</b>	<b>310.879</b>	<b>321.779</b>	<b>338.208</b>	<b>352.865</b>	<b>361.761</b>
<b>L. Pasivos</b>	<b>Saldo inicial</b>	<b>239.693</b>	<b>267.876</b>	<b>276.805</b>	<b>294.451</b>	<b>315.331</b>	<b>328.410</b>
	Trans. financieras	19.752	8.089	17.036	20.116	23.178	20.601
	Variación de precios	6.160	1.536	4.075	3.174	-7.751	-23.881
	Variación de TC	2.273	-695	-3.466	-2.410	-2.347	-15.405
	Otras var. de volumen	-	-	-	-	-	-
	<b>Saldo final</b>	<b>267.876</b>	<b>276.805</b>	<b>294.451</b>	<b>315.331</b>	<b>328.410</b>	<b>309.725</b>

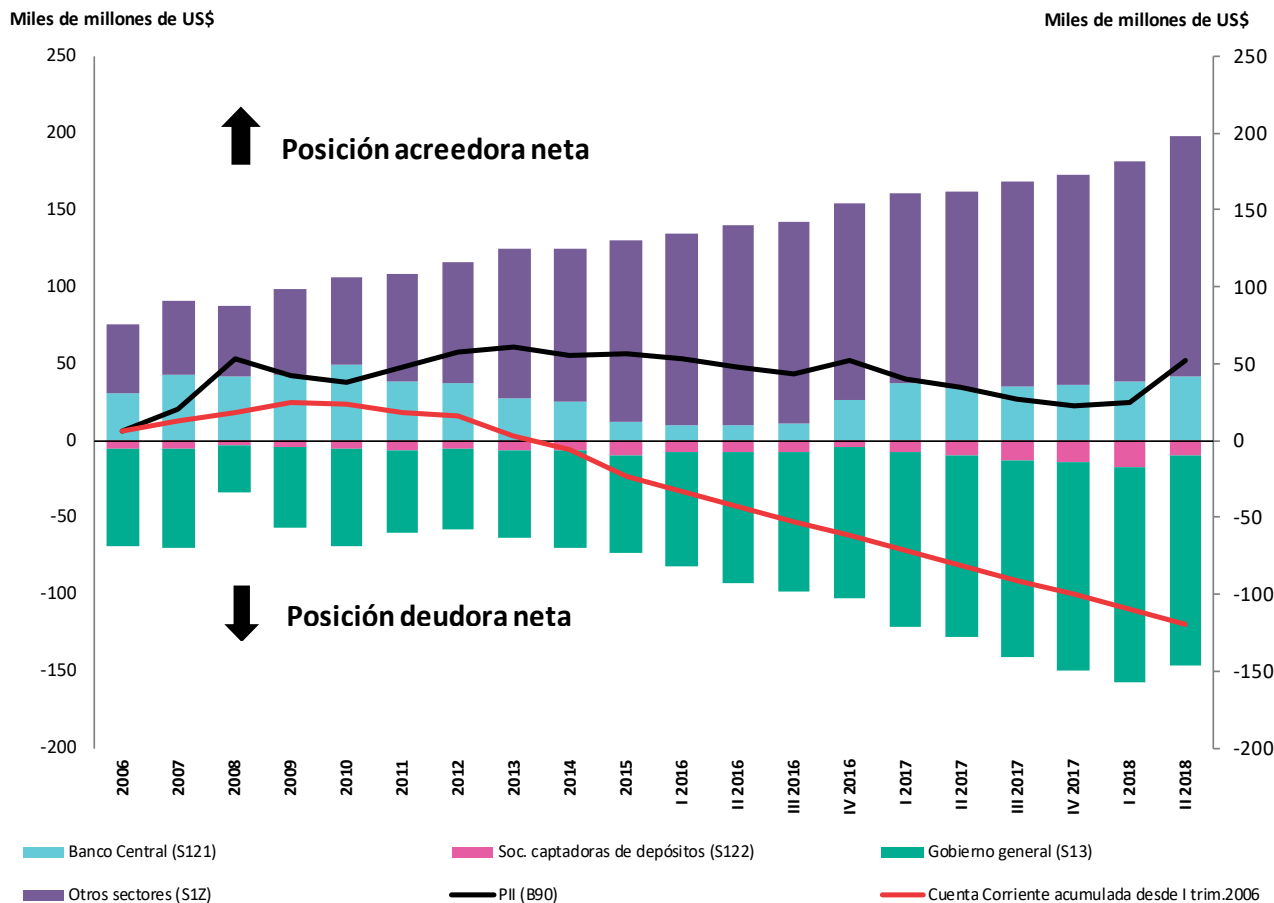
En el trimestre, el efecto de las variaciones de tipo de cambio y precios ha predominado sobre las transacciones financieras de la balanza de pagos. Las variaciones de tipo de cambio y el efecto precio significaron una mejora en la PII de US\$ 21.239 millones y US\$ 14.770 millones, respectivamente; ambas afectan en mayor medida a los pasivos argentinos. Por el contrario, las transacciones financieras implicaron una baja de US\$ 8.427 millones en la PII.

**Gráfico II.3. Composición de la variación de la posición de inversión internacional**



El gráfico II.4 muestra una mejora en el saldo acreedor neto hasta el año 2013, resultado de la acumulación de los superávits de la cuenta corriente de la balanza de pagos y el efecto del tipo de cambio y la caída persistente del valor de los pasivos externos. Entre 2013 y 2017, 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. Desde 2018 se puede observar una mejora en la PII, motivada principalmente por la disminución del valor en dólares de los pasivos argentinos.

**Gráfico II.4. Posición de inversión internacional por sector residente a valor de mercado**





**Cuadro II.4 Posición de inversión internacional por categoría funcional e instrumento a valor de mercado**

	2017				2018	
	I	II	III	IV	I	II
	Millones de dólares					
<b>B90. Posición de inversión internacional neta (A-L)</b>	<b>40.048</b>	<b>34.074</b>	<b>27.329</b>	<b>22.877</b>	<b>24.455</b>	<b>52.036</b>
<b>A. Activos</b>	<b>307.925</b>	<b>310.879</b>	<b>321.779</b>	<b>338.208</b>	<b>352.865</b>	<b>361.761</b>
<b>1. Inversión directa</b>	<b>40.049</b>	<b>40.343</b>	<b>40.658</b>	<b>40.930</b>	<b>41.298</b>	<b>41.643</b>
1.1 Participaciones de capital	40.049	40.343	40.658	40.930	41.298	41.643
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>48.048</b>	<b>51.212</b>	<b>54.200</b>	<b>59.405</b>	<b>62.719</b>	<b>60.773</b>
2.1 Participación de capital y FCI	31.415	32.721	34.784	38.806	37.700	35.017
2.2 Títulos de deuda	16.633	18.491	19.417	20.599	25.019	25.756
<b>4. Otra inversión</b>	<b>169.305</b>	<b>171.329</b>	<b>176.684</b>	<b>182.818</b>	<b>187.122</b>	<b>197.464</b>
<i>de las cuales: Moneda y depósitos</i>	<i>157.206</i>	<i>159.673</i>	<i>164.681</i>	<i>168.993</i>	<i>173.998</i>	<i>184.199</i>
<b>5. Activos de reserva</b>	<b>50.522</b>	<b>47.995</b>	<b>50.237</b>	<b>55.055</b>	<b>61.726</b>	<b>61.881</b>
<b>L. Pasivos</b>	<b>267.876</b>	<b>276.805</b>	<b>294.451</b>	<b>315.331</b>	<b>328.410</b>	<b>309.725</b>
<b>1. Inversión directa</b>	<b>75.565</b>	<b>76.719</b>	<b>75.682</b>	<b>76.240</b>	<b>77.112</b>	<b>73.218</b>
1.1 Participaciones de capital	52.928	54.116	51.968	52.446	53.317	49.895
1.2 Instrumentos de deuda	22.636	22.603	23.714	23.794	23.795	23.323
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>122.732</b>	<b>129.637</b>	<b>141.331</b>	<b>156.535</b>	<b>165.033</b>	<b>132.703</b>
2.1 Participación de capital y FCI	16.386	18.317	22.357	25.767	24.347	12.939
2.2 Títulos de deuda	106.346	111.320	118.974	130.768	140.687	119.763
<b>3. Derivados financieros</b>	<b>3.008</b>	<b>2.827</b>	<b>3.546</b>	<b>3.451</b>	<b>2.832</b>	<b>1.583</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>66.571</b>	<b>67.622</b>	<b>73.892</b>	<b>79.105</b>	<b>83.433</b>	<b>102.221</b>
4.2 Moneda y depósitos	298	254	607	678	797	816
4.3 Préstamos	48.666	48.564	53.918	56.675	58.842	74.825
4.5 Créditos y anticipos comerciales	15.049	16.097	16.535	18.821	20.517	23.541
4.6 Otras cuentas por pagar	269	359	446	528	817	666
4.7 Derechos especiales de giro	2.290	2.348	2.385	2.403	2.460	2.374

Cuadro II.5 Posición de inversión internacional por sector institucional a valor de mercado

	2017				2018	
	I	II	III	IV	I	II
	Millones de dólares					
<b>B90. Posición de inversión internacional neta (A-L)</b>	<b>40.048</b>	<b>34.074</b>	<b>27.329</b>	<b>22.877</b>	<b>24.455</b>	<b>52.036</b>
<b>S121. Banco Central</b>	<b>37.106</b>	<b>33.958</b>	<b>35.277</b>	<b>36.685</b>	<b>38.601</b>	<b>41.496</b>
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>-7.249</b>	<b>-9.963</b>	<b>-12.668</b>	<b>-14.463</b>	<b>-17.036</b>	<b>-10.077</b>
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>-113.394</b>	<b>-117.448</b>	<b>-128.377</b>	<b>-135.007</b>	<b>-140.514</b>	<b>-136.233</b>
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>123.585</b>	<b>127.527</b>	<b>133.096</b>	<b>135.662</b>	<b>143.404</b>	<b>156.849</b>
<b>A. Activos</b>	<b>307.925</b>	<b>310.879</b>	<b>321.779</b>	<b>338.208</b>	<b>352.865</b>	<b>361.761</b>
<b>S121. Banco Central</b>	<b>50.522</b>	<b>47.995</b>	<b>50.237</b>	<b>55.055</b>	<b>61.726</b>	<b>61.881</b>
5. Activos de reservas	50.522	47.995	50.237	55.055	61.726	61.881
<b>S122. Sociedad captadoras de depósitos</b>	<b>5.365</b>	<b>4.504</b>	<b>5.574</b>	<b>6.115</b>	<b>4.325</b>	<b>4.866</b>
1. Inversión directa	916	916	926	927	896	874
2. Inversión de cartera	79	78	80	77	9	8
4. Otra inversión	4.370	3.510	4.569	5.111	3.420	3.984
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>8.992</b>	<b>8.771</b>	<b>8.562</b>	<b>10.227</b>	<b>10.155</b>	<b>10.222</b>
2. Inversión de cartera	196	196	196	206	211	211
4. Otra inversión	8.796	8.575	8.366	10.020	9.944	10.011
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>243.045</b>	<b>249.609</b>	<b>257.406</b>	<b>266.812</b>	<b>276.659</b>	<b>284.792</b>
1. Inversión directa	39.132	39.427	39.733	40.003	40.402	40.769
2. Inversión de cartera	47.774	50.938	53.924	59.122	62.499	60.554
4. Otra inversión	156.139	159.244	163.749	167.687	173.758	183.469
<b>L. Pasivos</b>	<b>267.876</b>	<b>276.805</b>	<b>294.451</b>	<b>315.331</b>	<b>328.410</b>	<b>309.725</b>
<b>S121. Banco Central</b>	<b>13.417</b>	<b>14.037</b>	<b>14.960</b>	<b>18.370</b>	<b>23.125</b>	<b>20.385</b>
2. Inversión de cartera	954	1.366	2.053	5.209	9.550	4.940
4. Otra inversión	12.463	12.671	12.907	13.161	13.575	15.446
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>12.614</b>	<b>14.468</b>	<b>18.242</b>	<b>20.577</b>	<b>21.361</b>	<b>14.943</b>
1. Inversión directa	4.973	4.702	4.850	4.756	5.247	3.861
2. Inversión de cartera	5.308	7.307	10.109	12.314	12.031	6.535
4. Otra inversión	2.332	2.459	3.284	3.507	4.084	4.547
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>122.386</b>	<b>126.219</b>	<b>136.939</b>	<b>145.234</b>	<b>150.669</b>	<b>146.454</b>
2. Inversión de cartera	90.814	94.681	101.042	107.585	112.715	96.903
3. Derivados financieros	3.008	2.827	3.546	3.451	2.832	1.583
4. Otra inversión	28.564	28.711	32.351	34.197	35.121	47.969
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>119.460</b>	<b>122.082</b>	<b>124.309</b>	<b>131.150</b>	<b>133.256</b>	<b>127.943</b>
1. Inversión directa	70.592	72.017	70.833	71.483	71.865	69.357
2. Inversión de cartera	25.656	26.284	28.127	31.427	30.737	24.325
4. Otra inversión	23.212	23.780	25.350	28.239	30.653	34.261

Cuadro II.6 Posición de inversión internacional por categoría funcional con títulos de deuda a valor nominal residual

	2017				2018	
	I	II	III	IV	I	II
	Millones de dólares					
<b>B90. Posición de inversión internacional</b>	<b>36.734</b>	<b>30.705</b>	<b>26.398</b>	<b>21.995</b>	<b>19.153</b>	<b>35.860</b>
<b>S121. Banco Central</b>	<b>37.106</b>	<b>33.913</b>	<b>35.041</b>	<b>36.594</b>	<b>38.487</b>	<b>41.437</b>
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>-7.196</b>	<b>-9.921</b>	<b>-12.620</b>	<b>-14.358</b>	<b>-16.994</b>	<b>-10.133</b>
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>-116.877</b>	<b>-120.996</b>	<b>-129.265</b>	<b>-136.053</b>	<b>-145.730</b>	<b>-151.943</b>
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>123.700</b>	<b>127.708</b>	<b>133.242</b>	<b>135.811</b>	<b>143.389</b>	<b>156.499</b>
<b>A. Activos</b>	<b>307.925</b>	<b>310.879</b>	<b>321.779</b>	<b>338.208</b>	<b>352.865</b>	<b>361.761</b>
<b>S121. Banco Central</b>	<b>50.522</b>	<b>47.995</b>	<b>50.237</b>	<b>55.055</b>	<b>61.726</b>	<b>61.881</b>
5. Activos de reservas	50.522	47.995	50.237	55.055	61.726	61.881
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>5.365</b>	<b>4.504</b>	<b>5.574</b>	<b>6.115</b>	<b>4.325</b>	<b>4.866</b>
1. Inversión directa	916	916	926	927	896	874
2. Inversión de cartera	79	78	80	77	9	8
4. Otra inversión	4.370	3.510	4.569	5.111	3.420	3.984
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>8.992</b>	<b>8.771</b>	<b>8.562</b>	<b>10.227</b>	<b>10.155</b>	<b>10.222</b>
2. Inversión de cartera	196	196	196	206	211	211
4. Otra inversión	8.796	8.575	8.366	10.020	9.944	10.011
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>243.045</b>	<b>249.609</b>	<b>257.406</b>	<b>266.812</b>	<b>276.659</b>	<b>284.792</b>
1. Inversión directa	39.132	39.427	39.733	40.003	40.402	40.769
2. Inversión de cartera	47.774	50.938	53.924	59.122	62.499	60.554
4. Otra inversión	156.139	159.244	163.749	167.687	173.758	183.469
<b>L. Pasivos</b>	<b>271.191</b>	<b>280.174</b>	<b>295.381</b>	<b>316.213</b>	<b>333.712</b>	<b>325.901</b>
<b>S121. Banco Central</b>	<b>13.417</b>	<b>14.081</b>	<b>15.196</b>	<b>18.461</b>	<b>23.239</b>	<b>20.444</b>
2. Inversión de cartera	954	1.410	2.289	5.300	9.664	4.999
4. Otra inversión	12.463	12.671	12.907	13.161	13.575	15.446
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>12.561</b>	<b>14.425</b>	<b>18.195</b>	<b>20.472</b>	<b>21.319</b>	<b>14.999</b>
1. Inversión directa	4.973	4.702	4.850	4.756	5.247	3.861
2. Inversión de cartera	5.255	7.264	10.061	12.209	11.989	6.591
4. Otra inversión	2.332	2.459	3.284	3.507	4.084	4.547
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>125.869</b>	<b>129.767</b>	<b>137.827</b>	<b>146.280</b>	<b>155.884</b>	<b>162.165</b>
2. Inversión de cartera	94.589	98.228	101.930	108.631	117.931	112.613
3. Derivados financieros	3.008	2.827	3.546	3.451	2.832	1.583
4. Otra inversión	28.271	28.711	32.351	34.197	35.121	47.969
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>119.345</b>	<b>121.901</b>	<b>124.164</b>	<b>131.000</b>	<b>133.270</b>	<b>128.293</b>
1. Inversión directa	70.592	72.017	70.833	71.483	71.865	69.357
2. Inversión de cartera	25.541	26.103	27.981	31.278	30.752	24.676
4. Otra inversión	23.212	23.780	25.350	28.239	30.653	34.261

### 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 30 de junio de 2018 se estima en US\$ 261.483 millones, US\$ 8.267 millones mayor con respecto al trimestre anterior. El aumento se debió, principalmente, a las emisiones de deuda del Gobierno general y, en menor medida, de las sociedades no financieras, hogares e ISFLSH.

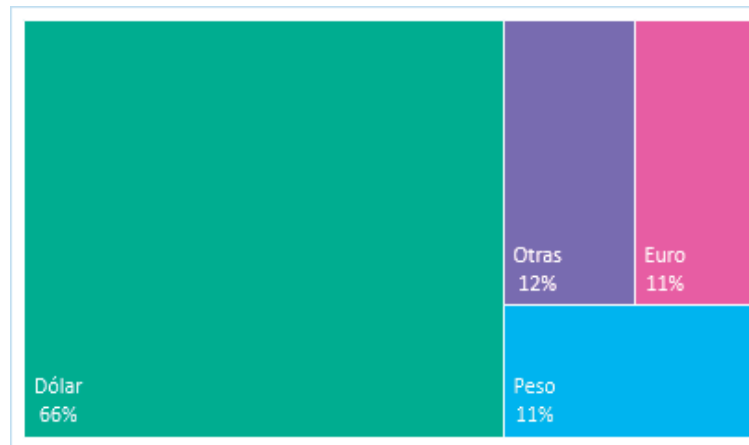
A fin de junio de 2018, el 61% de la deuda corresponde al Gobierno general, el 27% a sociedades no financieras, hogares e ISFLSH, el 8% al Banco Central, el 2% a las sociedades captadoras de depósitos y el 1% a otras sociedades financieras.

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

	2017				2018	
	I	II	III	IV	I	II
	Millones de dólares					
<b>Total de deuda externa</b>	<b>198.868</b>	<b>204.914</b>	<b>217.510</b>	<b>234.549</b>	<b>253.216</b>	<b>261.483</b>
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>122.860</b>	<b>126.940</b>	<b>134.281</b>	<b>142.829</b>	<b>153.052</b>	<b>160.582</b>
Títulos de deuda	94.589	98.228	101.930	108.631	117.931	112.613
Préstamos	28.271	28.711	32.351	34.197	35.121	47.969
<b>S121. Banco Central</b>	<b>13.417</b>	<b>14.081</b>	<b>15.196</b>	<b>18.461</b>	<b>23.239</b>	<b>20.444</b>
Derechos especiales de giro	2.290	2.348	2.385	2.403	2.460	2.374
Títulos de deuda	954	1.410	2.289	5.300	9.664	4.999
Préstamos	10.173	10.323	10.522	10.758	11.115	13.072
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>3.912</b>	<b>4.283</b>	<b>5.119</b>	<b>5.794</b>	<b>6.211</b>	<b>6.486</b>
Moneda y depósitos	298	254	607	678	797	816
Títulos de deuda	1.580	1.824	1.835	2.287	2.127	1.940
Préstamos	1.810	1.897	2.359	2.548	2.727	3.371
Créditos y anticipos comerciales	26	28	71	15	24	25
Otros pasivos de deuda	198	280	248	266	536	335
<b>S12R. Otras sociedades financieras</b>	<b>2.032</b>	<b>2.029</b>	<b>2.883</b>	<b>3.065</b>	<b>3.543</b>	<b>3.650</b>
Títulos de deuda	1.247	1.499	1.357	1.424	1.547	1.464
Préstamos	547	239	1.228	1.397	1.708	1.819
Créditos y anticipos comerciales	211	253	263	207	245	318
Otros pasivos de deuda	27	37	34	37	42	48
<b>S1V. Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH</b>	<b>56.647</b>	<b>57.581</b>	<b>60.032</b>	<b>64.401</b>	<b>67.172</b>	<b>70.321</b>
Títulos de deuda	11.584	11.728	12.494	14.009	14.720	14.923
Préstamos	7.572	7.393	7.458	7.775	8.170	8.595
Créditos y anticipos comerciales	14.812	15.816	16.201	18.599	20.248	23.198
Otros pasivos de deuda	44	41	165	224	239	282
<b>Inversión directa</b>	<b>22.636</b>	<b>22.603</b>	<b>23.714</b>	<b>23.794</b>	<b>23.795</b>	<b>23.323</b>

Al 30 de junio de 2018, el 89% de la deuda externa a valor nominal estaba nominada en moneda extranjera. La mayor proporción, 66%, se encontraba nominada en dólares.

**Gráfico. III.1 Stock de deuda externa bruta al final del período, a valor nominal, por moneda. Segundo trimestre de 2018**



El stock de deuda externa bruta total a valor de mercado, al 30 de junio de 2018, se estima en US\$ 245.307 millones, una caída de US\$ 2.607 millones respecto al trimestre previo.

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

	2017				2018	
	I	II	III	IV	I	II
	Millones de dólares					
<b>Deuda externa total</b>	<b>195.261</b>	<b>201.546</b>	<b>216.579</b>	<b>233.667</b>	<b>247.914</b>	<b>245.307</b>
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>119.085</b>	<b>123.392</b>	<b>133.393</b>	<b>141.783</b>	<b>147.837</b>	<b>144.871</b>
Títulos de deuda	90.814	94.681	101.042	107.585	112.715	96.903
Préstamos	28.271	28.711	32.351	34.197	35.121	47.969
<b>S121. Banco Central</b>	<b>13.417</b>	<b>14.037</b>	<b>14.960</b>	<b>18.370</b>	<b>23.125</b>	<b>20.385</b>
Derechos especiales de giro	2.290	2.348	2.385	2.403	2.460	2.374
Títulos de deuda	954	1.366	2.053	5.209	9.550	4.940
Préstamos	10.173	10.323	10.522	10.758	11.115	13.072
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>3.965</b>	<b>4.326</b>	<b>5.166</b>	<b>5.899</b>	<b>6.253</b>	<b>6.431</b>
Moneda y depósitos	298	254	607	678	797	816
Títulos de deuda	1.632	1.866	1.882	2.391	2.169	1.884
Préstamos	1.810	1.897	2.359	2.548	2.727	3.371
Créditos y anticipos comerciales	26	28	71	15	24	25
Otros pasivos de deuda	198	280	248	266	536	335
<b>S12R. Otras sociedades financieras</b>	<b>2.043</b>	<b>2.050</b>	<b>2.897</b>	<b>3.079</b>	<b>3.541</b>	<b>3.619</b>
Títulos de deuda	1.259	1.520	1.372	1.437	1.546	1.433
Préstamos	547	239	1.228	1.397	1.708	1.819
Créditos y anticipos comerciales	211	253	263	207	245	318
Otros pasivos de deuda	27	37	34	37	42	48
<b>S1V. Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH</b>	<b>56.751</b>	<b>57.742</b>	<b>60.163</b>	<b>64.537</b>	<b>67.159</b>	<b>70.001</b>
Títulos de deuda	11.687	11.888	12.625	14.145	14.707	14.604
Préstamos	7.572	7.393	7.458	7.775	8.170	8.595
Créditos y anticipos comerciales	14.812	15.816	16.201	18.599	20.248	23.198
Otros pasivos de deuda	44	41	165	224	239	282
<b>Inversión directa</b>	<b>22.636</b>	<b>22.603</b>	<b>23.714</b>	<b>23.794</b>	<b>23.795</b>	<b>23.323</b>

# 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, el componente principal es 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:** 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. A su vez, el sector financiero está compuesto por cinco subsectores: 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

	2017				2018
	I	II	III	IV	I
Millones de dólares					
<b>Cuenta corriente</b>					
Publicación septiembre 2018	-7.158	-6.635	-8.261	-9.270	-9.563
Publicación junio 2018	-7.158	-6.635	-8.261	-9.270	-9.623
<b>Diferencia (a+b+c+d)</b>	-	-	-	-	60
<b>Bienes</b>					
Publicación septiembre 2018	-593	-707	-1.712	-2.535	-1.762
Publicación junio 2018	-593	-707	-1.712	-2.535	-1.762
<b>Diferencia (a)</b>	-	-	-	-	-
<b>Servicios</b>					
Publicación septiembre 2018	-3.086	-2.141	-2.645	-2.015	-3.483
Publicación junio 2018	-3.086	-2.141	-2.645	-2.015	-3.517
<b>Diferencia (b)</b>	-	-	-	-	34
<b>Ingreso primario</b>					
Publicación septiembre 2018	-3.760	-4.023	-3.830	-4.730	-4.483
Publicación junio 2018	-3.760	-4.023	-3.830	-4.730	-4.514
<b>Diferencia (c)</b>	-	-	-	-	31
<b>Ingreso secundario</b>					
Publicación septiembre 2018	281	236	-74	9	165
Publicación junio 2018	281	236	-74	9	170
<b>Diferencia (d)</b>	-	-	-	-	-5
<b>Cuenta de capital</b>					
Publicación septiembre 2018	38	40	59	8	27
Publicación junio 2018	38	40	59	8	27
<b>Diferencia (e)</b>	-	-	-	-	-
<b>Cuenta financiera</b>					
Publicación septiembre 2018	-6.303	-6.901	-8.829	-9.121	-9.804
Publicación junio 2018	-6.303	-6.901	-8.829	-9.121	-10.083
<b>Diferencia (f+g+h+i+j)</b>	-	-	-	-	279
<b>S121. Banco Central</b>					
Publicación septiembre 2018	10.710	-3.345	944	1.116	1.656
Publicación junio 2018	10.710	-3.345	944	1.116	1.656
<b>Diferencia (f)</b>	-	-	-	-	-
<b>S122. Sociedades captadoras de depósito</b>					
Publicación septiembre 2018	-1.805	-2.115	-1.466	-682	-2.484
Publicación junio 2018	-1.805	-2.115	-1.466	-682	-2.434
<b>Diferencia (g)</b>	-	-	-	-	-49
<b>S13. Gobierno general</b>					
Publicación septiembre 2018	-14.130	-3.137	-8.231	-8.597	-11.763
Publicación junio 2018	-14.130	-3.137	-8.231	-8.597	-11.472
<b>Diferencia (h)</b>	-	-	-	-	-291
<b>S1Z. Otros sectores</b>					
Publicación septiembre 2018	-1.077	1.695	-76	-957	2.787
Publicación junio 2018	-1.077	1.695	-76	-957	2.167
<b>Diferencia (i)</b>	-	-	-	-	620
<b>Variación de reservas internacionales</b>					
Publicación septiembre 2018	10.938	-2.804	1.885	4.537	6.153
Publicación junio 2018	10.938	-2.804	1.885	4.537	6.153
<b>Diferencia (j)</b>	-	-	-	-	-
<b>Errores y omisiones netos</b>					
Publicación septiembre 2018	817	-306	-627	142	-267
Publicación junio 2018	817	-306	-627	142	-487
<b>Diferencia (f+g+h+i+j-a-b-c-d-e)</b>	-	-	-	-	220

a) Sin cambios. b) Recepción de nuevas fuentes de información y actualización de información de encuestas. c) Recepción de datos actualizados sobre rentas. d) Recepción de nuevas fuentes de datos y actualización de información de encuestas. e) Sin cambios. f) Sin cambios. g) Revisión de datos de inversión de cartera pasiva y recepción de datos actualizados de las sociedades captadoras de depósitos. h) Recepción de información actualizada sobre activos del Gobierno general. i) Revisión de la inversión extranjera directa, de las emisiones de obligaciones negociables y de la formación de activos externos por parte de Otros sectores. j) Sin cambios.

## b. Revisión de publicaciones anteriores de posición de inversión internacional

	2017				2018
	I	II	III	IV	I
	Millones de dólares				
<b>Posición de inversión internacional</b>					
Publicación septiembre 2018	40.048	34.074	27.329	22.877	24.455
Publicación junio 2018	40.048	34.074	27.329	22.877	27.304
<b>Diferencia (a+b+c-d-e-f-g-h)</b>	-	-	-	-	<b>-2.849</b>
<b>A. Activos financieros</b>					
Publicación septiembre 2018	307.925	310.879	321.779	338.208	352.865
Publicación junio 2018	307.925	310.879	321.779	338.208	352.513
<b>Diferencia (a+b+c+d)</b>	-	-	-	-	<b>352</b>
<b>1. Inversión directa</b>					
Publicación septiembre 2018	40.049	40.343	40.658	40.930	41.298
Publicación junio 2018	40.049	40.343	40.658	40.930	41.246
<b>Diferencia (a)</b>	-	-	-	-	<b>52</b>
<b>2. Inversión de cartera</b>					
Publicación septiembre 2018	48.048	51.212	54.200	59.405	62.719
Publicación junio 2018	48.048	51.212	54.200	59.405	62.561
<b>Diferencia (b)</b>	-	-	-	-	<b>158</b>
<b>4. Otra inversión</b>					
Publicación septiembre 2018	169.305	171.329	176.684	182.818	187.122
Publicación junio 2018	169.305	171.329	176.684	182.818	186.981
<b>Diferencia (c)</b>	-	-	-	-	<b>141</b>
<b>5. Activos de reservas</b>					
Publicación septiembre 2018	50.522	47.995	50.237	55.055	61.726
Publicación junio 2018	50.522	47.995	50.237	55.055	61.726
<b>Diferencia (d)</b>	-	-	-	-	-
<b>L. Pasivos</b>					
Publicación septiembre 2018	267.876	276.805	294.451	315.331	328.410
Publicación junio 2018	267.876	276.805	294.451	315.331	325.210
<b>Diferencia (e+f+g+h)</b>	-	-	-	-	<b>3.201</b>
<b>1. Inversión directa</b>					
Publicación septiembre 2018	75.565	76.719	75.682	76.240	77.112
Publicación junio 2018	75.565	76.719	75.682	76.240	73.442
<b>Diferencia (e)</b>	-	-	-	-	<b>3.670</b>
<b>2. Inversión de cartera</b>					
Publicación septiembre 2018	122.732	129.637	141.331	156.535	165.033
Publicación junio 2018	122.732	129.637	141.331	156.535	165.393
<b>Diferencia (f)</b>	-	-	-	-	<b>-360</b>
<b>3. Derivados financieros</b>					
Publicación septiembre 2018	3.008	2.827	3.546	3.451	2.832
Publicación junio 2018	3.008	2.827	3.546	3.451	2.832
<b>Diferencia (g)</b>	-	-	-	-	-
<b>4. Otra inversión</b>					
Publicación septiembre 2018	66.571	67.622	73.892	79.105	83.433
Publicación junio 2018	66.571	67.622	73.892	79.105	83.542
<b>Diferencia (h)</b>	-	-	-	-	<b>-109</b>

a) Recepción de datos actualizados sobre la inversión directa en el exterior. b) Recepción de nueva información sobre el valor de los activos externos en cartera. c) Recepción de información actualizada de entes binacionales. d) Sin cambios. e) Revisión del valor patrimonial de las empresas de inversión directa. f) Revisión de los stocks estimados de emisiones de obligaciones negociables. g) Sin cambios. h) Actualización de fuentes de información.



### c. Revisión de publicaciones anteriores de deuda externa

	2017				2018
	I	II	III	IV	I
	Millones de dólares				
<b>Total de deuda externa</b>					
Publicación septiembre 2018	198.868	204.914	217.510	234.549	253.216
Publicación junio 2018	198.868	204.914	217.510	234.549	253.741
<b>Diferencia (a+b+c+d+e)</b>	-	-	-	-	<b>-524</b>
<b>Gobierno general</b>					
Publicación septiembre 2018	122.860	126.940	134.281	142.829	153.052
Publicación junio 2018	122.860	126.940	134.281	142.829	152.922
<b>Diferencia (a)</b>	-	-	-	-	<b>130</b>
<b>Banco Central</b>					
Publicación septiembre 2018	13.417	14.081	15.196	18.461	23.239
Publicación junio 2018	13.417	14.081	15.196	18.461	23.239
<b>Diferencia (b)</b>	-	-	-	-	-
<b>Sociedades captadoras de depósitos</b>					
Publicación septiembre 2018	3.912	4.283	5.119	5.794	6.211
Publicación junio 2018	3.912	4.283	5.119	5.794	6.207
<b>Diferencia (c)</b>	-	-	-	-	<b>4</b>
<b>Otras sociedades financieras</b>					
Publicación septiembre 2018	2.032	2.029	2.883	3.065	3.543
Publicación junio 2018	2.032	2.029	2.883	3.065	3.559
<b>Diferencia (d)</b>	-	-	-	-	<b>-17</b>
<b>Sociedades no financieras</b>					
Publicación septiembre 2018	56.647	57.581	60.032	64.401	67.172
Publicación junio 2018	56.647	57.581	60.032	64.401	67.814
<b>Diferencia (e)</b>	-	-	-	-	<b>-642</b>

a) Recepción de información actualizada sobre deuda del Gobierno general. b) Sin cambios. c) Revisión de la deuda en ON de las sociedades captadoras de depósitos. d) Actualización de datos. e) Revisión de los stocks estimados de obligaciones negociables, créditos y anticipos comerciales y deuda con matrices de las sociedades no financieras.

### 3. Enlaces a mayores detalles

Mayores detalles de las estimaciones de las cuentas internacionales para el período del 1° trimestre de 2006 al 2° trimestre de 2018 pueden ser consultados en las siguientes tablas, que se encuentran en formato digital en la página web:

[http://www.indec.gov.ar/ftp/cuadros/economia/cin\\_II\\_2018.xls](http://www.indec.gov.ar/ftp/cuadros/economia/cin_II_2018.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.gov.ar/ftp/cuadros/economia/bdp\\_pii\\_de\\_metodologia\\_23.pdf](https://www.indec.gov.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 componente: Inversión directa

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

Cuadro 08: Detalle cuenta financiera por componente: Otra inversión

Cuadro 09: Detalle cuenta financiera por componente: 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: 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