

ISBN 950-896-298-4

**LA POSICION DE INVERSION
INTERNACIONAL DE ARGENTINA A FINES
DE 2003**

DIRECCION NACIONAL DE CUENTAS INTERNACIONALES



REPUBLICA ARGENTINA
MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
SECRETARIA DE POLITICA ECONOMOMICA
INSTITUTO NACONAL DE ESTADISTICA Y CENSOS

INDEC

**LA POSICION DE INVERSION
INTERNACIONAL DE ARGENTINA A FINES
DE 2003**

**SECRETARIA DE POLITICA ECONOMICA
INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA Y CENSOS
DIRECCION NACIONAL DE CUENTAS INTERNACIONALES**

Hipólito Irigoyen 250 8° piso of. 838-B(1310) Bs. As. Tel. 4349-5668 Fax 4349-5663
Internet: www.mecon.gov.ar/cuentas/internacionales/

**Queda hecho el depósito de la ley 11.723
Permitida la reproducción parcial con mención de la fuente
Director de la publicación: Lic. Marcelo Dinenzon
Editor responsable: Bibl. Rosa María Gemini**

Índice

La Posición de Inversión Internacional -----	1
1.a. Los factores determinantes de la variación de la PII-----	3
1.b. Composición de los activos y pasivos externos a fines de 2003-----	4
La Posición de Inversión Internacional por sectores residentes -----	6
2.a. Sector público no financiero-----	6
2.b. Banco Central-----	7
2.c. Otros del sector financiero-----	7
2.d. Sector privado no financiero-----	7
Posición de Inversión Internacional considerando valores de mercado de la deuda externa por bonos (metodología internacional) -----	9
Anexo I: Inversión Extranjera Directa -----	10
Anexo II: Deuda Externa del Sector público no Financiero y BCRA en 2003 -----	14
Anexo III: Reservas Internacionales en el año 2003 -----	17
Anexo IV: Formación de Activos Externos Sector Privado no Financiero -----	18
Anexo V: Apéndice estadístico -----	19
Cuadro 1: Estimación de los factores que explican la variación de la PII en 2003-----	19
Cuadro 2: Estimación de la Posición de Inversión Internacional por sector y concepto para el 1991-2003-----	21
Cuadro 3: Balance de pagos, cuadro resumen 1992-2003-----	23
Cuadro 4: Inversión extranjera directa en Argentina por actividad económica-----	24
Cuadro 5: Inversión extranjera directa en Argentina por área geográfica: clasificación por primer nivel de tenencia-----	25
Cuadro 6: Inversión extranjera directa en Argentina por área geográfica: clasificación por segundo nivel de tenencia ¹ -----	26
Cuadros 4 a 6 disponibles próximamente.	

¹ Ver definición del criterio de segundo nivel de tenencia en "IED en Argentina 1992-1998", diciembre de 1999, sección 2.b "La IED por origen geográfico", disponible en Internet en: <http://www.mecon.gov.ar/cuentas/internacionales/>.

La Posición de Inversión Internacional de 2003 ²

La Posición de Inversión Internacional (PII), o sea la diferencia entre los activos y los pasivos externos del país, presenta a fines de 2003 un saldo deudor neto estimado en U\$S 47.339 millones, producto de activos externos por U\$S 143.824 millones y pasivos externos por U\$S 191.164 millones. Este saldo pasivo neto es U\$S 6.244 millones mayor que el saldo para fines de 2002, estimado en U\$S 41.095 millones.

Estimación de la posición de inversión internacional: resumen por concepto (*)						
- en millones de dólares a fines de cada año -						
	PII con títulos de la deuda externa a VNR			PII con títulos de la deuda externa a VM		
	2002	2003	2003-2002	2002	2003	2003-2002
Posición de Inversión Internacional (PII)	-41.095	-47.339	-6.244	6.442	-1.257	-7.699
Activos externos	131.887	143.824	11.937	131.887	143.824	11.937
Reservas Internacionales	10.476	14.119	3.643	10.476	14.119	3.643
Inversiones Directas	20.618	21.500	882	20.618	21.500	882
Otros Activos Externos	100.794	108.206	7.412	100.794	108.206	7.412
Pasivos externos(**)	172.983	191.164	18.181	125.446	145.082	19.636
Inversiones Directas	32.394	38.323	5.929	32.394	38.323	5.929
Inversiones en Cartera	67.630	67.110	-521	23.130	28.965	5.835
Participaciones de Capital	862	2.127	1.265	862	2.127	1.265
Bonos de Deuda Externa	66.768	64.983	-1.786	22.268	26.838	4.570
Otros Pasivos Externos	72.958	85.731	12.773	69.922	77.794	7.872

(*) Cifras provisionarias
(**) Incluye financiación por intereses devengados no vencidos

En estas cifras, de acuerdo con la presentación habitual de la PII, los títulos de deuda, que son parte de los pasivos externos, son valuados a valores nominales residuales³ (VNR).

El aumento de la posición pasiva neta –con títulos de la deuda a VNR- resulta de dos efectos contrapuestos: por un lado el superávit en cuenta corriente del balance de pagos⁴ de U\$S 7.839 millones, que tiende a reducir la posición pasiva neta, y por otro lado los cambios de valuación que fueron predominantes y aumentaron los pasivos en U\$S 15.502 millones. Estos últimos se refieren fundamentalmente a los efectos que la apreciación del peso y del euro respecto del dólar tuvieron sobre el valor del stock de inversión extranjera directa y de la deuda externa respectivamente. El cambio respecto de 2002, de U\$S 6.244 millones, se debió a un aumento de pasivos por U\$S 18.181 millones

² Las estimaciones del sector privado no financiero se basan en flujos incompletos de información y serán revisadas oportunamente. En particular, las estimaciones de los flujos y saldos de la deuda externa del sector privado no financiero se basan en una encuesta de un número limitado de empresas que fue discontinuada en 2002, cuando el BCRA implementó el relevamiento de deuda externa privada (comunicación "A" 3602). En este sentido, las estimaciones se revisarán en función de los resultados del relevamiento del BCRA que fueron publicados el 24 de junio pasado.

³ Ver "La posición de inversión internacional de Argentina" DNCI, noviembre de 1999, <http://www.mecon.gov.ar/cuentas/internacionales/> para definiciones y la explicación del criterio de valuación adoptado. La valuación a precios de mercado de los bonos de deuda permite homogeneizar la medición de obligaciones con distintas condiciones financieras en materias de tasa de interés y plazos del servicio de capital e intereses. Sin embargo, su aplicación introduce variaciones significativas en función de la volatilidad de la tasa de riesgo soberano. Al aplicarse el criterio de valor de mercado, un aumento en la tasa de riesgo país (caída en las cotizaciones) implica una reducción de los valores de los pasivos de deuda externa y por ende una disminución de la posición pasiva neta en la PII.

⁴ El saldo de la cuenta corriente y de la cuenta capital del balance de pagos más los errores y omisiones de estimación son equivalentes a los movimientos de la cuenta financiera y a la variación de reservas internacionales. Estos dos últimos registran los cambios en los activos y pasivos externos que componen la PII que no están originados en variaciones de precios o de los tipos de cambio.

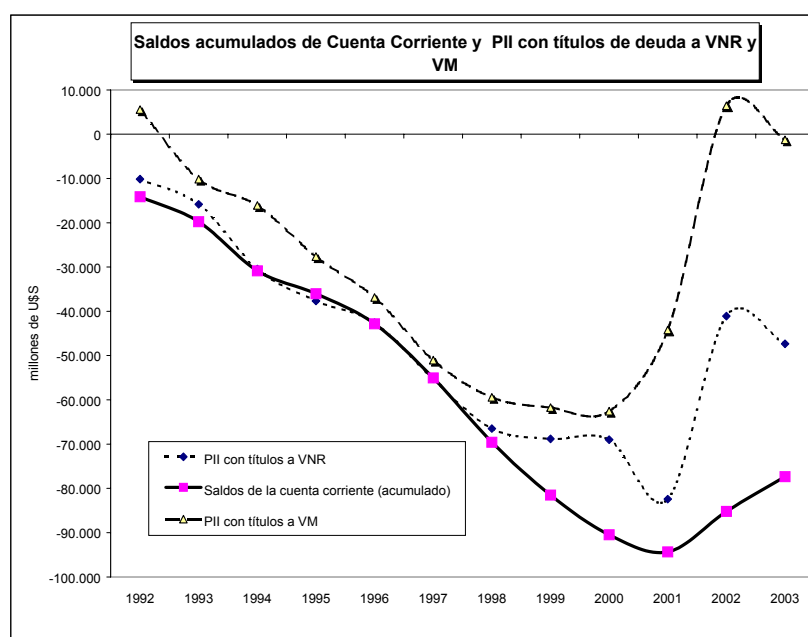
(principalmente atrasos de intereses y revaluación de la deuda y de la inversión directa), compensado parcialmente por un aumento de activos por U\$S 11.937 millones (principalmente activos externos del sector privado no financiero y reservas internacionales del BCRA).

La PII también se presenta con los títulos de deuda estimados a valor de mercado (VM) (ver sección 3). En este caso, es evidente que los pasivos externos de la economía disminuyen en forma dramática, dada la enorme diferencia entre el valor nominal residual y el valor de mercado de los títulos de deuda. A fines de 2003 los pasivos externos fueron estimados en U\$S 145.082 millones, y con activos externos similares, la PII muestra un pasivo neto de U\$S 1.257 millones.⁵

Cabe recordar que la PII comprende el total de activos y pasivos externos: los activos son principalmente las reservas internacionales, la inversión directa en el exterior de residentes y los activos externos del sector privado (títulos de deuda y acciones emitidos por no residentes, depósitos en el exterior y tenencia de divisas atesoradas tanto interna como externamente). Mientras que los pasivos externos comprenden principalmente la deuda externa de los residentes y la inversión extranjera directa en el país.

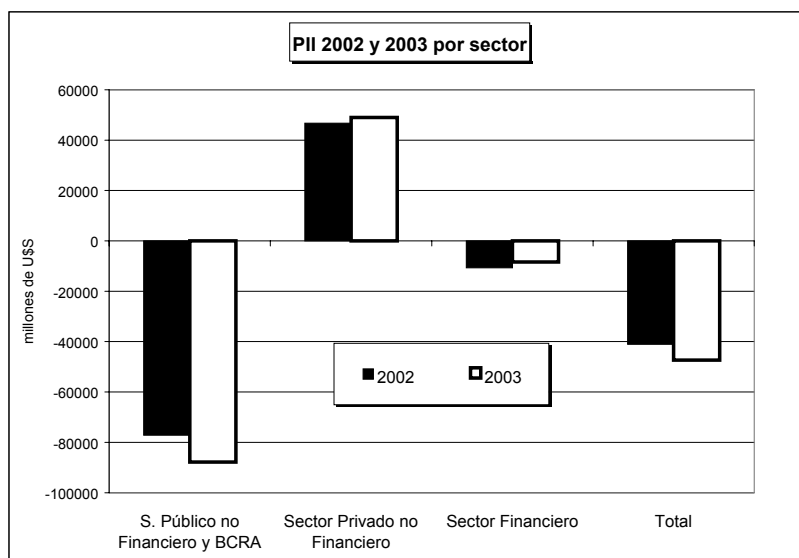
La variación de la PII en un período dado refleja el efecto de las transacciones en cuenta corriente del balance de pagos y los cambios de valuación (por precios, por tipo de cambio y otros ajustes), que afectan la medición de los activos y pasivos respecto a la moneda de cuenta. En 2002 los efectos de los cambios de valuación predominaron sobre el resultado en cuenta corriente en la explicación de la variación de la PII. Este fenómeno también está presente en la explicación de la variación de 2003, aunque en menor magnitud y en sentido contrario (incrementando el pasivo neto).

La convergencia en el tiempo entre los saldos acumulados en cuenta corriente del balance de pagos y la evolución de la PII, que se observaba hasta 2001, se interrumpe a partir de 2002, cuando ambas series se distancian sensiblemente por la pérdida de valor del stock de inversión extranjera directa. A su vez, la posición con títulos de la deuda a valor de mercado ya muestra este distanciamiento a fines de 2001, al incluir la pérdida de valor de las inversiones en bonos de deuda emitidos por residentes.



⁵ En este caso, la variación de la PII en 2003 fue de U\$S 7.699 millones, mayor que la correspondiente a la variación de la PII con títulos a VNR, debido al aumento de los precios de los títulos de la deuda durante el año.

A nivel sectorial se estimó un pasivo neto del sector público no financiero y BCRA de U\$S 87.844 millones con un incremento respecto de fines del año pasado de U\$S 10.709 millones, un pasivo neto del sector financiero de U\$S 8.434 millones, con una reducción de U\$S 2.259 millones, y activos netos del sector privado no financiero por U\$S 48.938 millones, con un aumento respecto de fines de 2002 de U\$S 2.205 millones.



En lo que sigue del texto los comentarios se refieren a la PII con pasivos externos que incluyen títulos de la deuda a valor nominal residual, salvo que se indique lo contrario.

1.a. Los factores determinantes de la variación de la PII

La posición deudora neta aumentó en 2003 en U\$S 6.244 millones. Este resultado reflejó los cambios de valuación que afectaron los pasivos de la economía –como hemos mencionado anteriormente–, no compensados por el superávit de cuenta corriente (traducido en aumento del activo neto).

Los activos externos aumentaron en U\$S 11.937 millones, ubicándose en un nivel de U\$S 143.824 millones, en tanto que los pasivos externos aumentaron en U\$S 18.181 millones, alcanzando los U\$S 191.164 millones.

Cuadro de variaciones de la PII por precio y transacciones	
- millones de dólares -	
Variaciones de la PII	-6.244
Activos	
Variación total	11.937
- Variación por cambios de precios	3.039
- Variación por transacciones de balance de pagos	8.896
Pasivos	
Variación total	18.181
- Variación por cambios de precios	15.502
- Variación por transacciones de balance de pagos	2.676

El aumento de los activos externos se debió principalmente a transacciones del balance de pagos, y en menor medida a variaciones de precios.

Después de la fuerte pérdida de los años 2001 y 2002 (U\$S 16.441 millones), las reservas internacionales del BCRA volvieron a crecer en 2003 (U\$S 3.643 millones). Los activos externos del sector privado no financiero, por su parte, aumentaron durante 2003 en U\$S 8.246 millones, U\$S 5.519 millones por transacciones y U\$S 2.727 millones por variaciones de precios. Estas transacciones muestran un nivel sensiblemente inferior a las del año 2002 vinculado a la mejora del escenario económico.

El aumento de los pasivos externos, en cambio, se debió primordialmente a cambios de valuación por U\$S 15.502 millones, y en menor medida a transacciones del balance de pagos por U\$S 2.676 millones.

Los cambios por variación de tipo de pase y de precios más importantes afectaron la deuda externa, con un incremento de U\$S 8.531 millones y al stock de inversión directa, con un aumento de U\$S 4.893 millones. La acumulación de atrasos de interés fue el factor determinante del aumento del stock de pasivos netos debido a transacciones, compensado parcialmente por cancelaciones netas de deuda.

Factores que explican la variación de la posición de inversión internacional en 2003	
-U\$S millones-	
Variación en la PII (1+2+3+4)	-6.244
1) Saldo de la cuenta corriente + cuenta capital	7.909
2) Variaciones de deuda y de activos por variaciones de los tipos de pase	-8.428
Activos (1)	207
Pasivos	8.635
Deuda (2)	8.531
Otros pasivos	104
3) Variaciones de activos y pasivos por variaciones de precios	-4.036
Inversión en cartera	-987
Activos en bonos y acciones	0
Pasivos en bonos y acciones	987
Inversión directa	-4.784
Activos (3)	109
Pasivos (4)	4.893
Otra inversión	2.941
Activos	2.723
Pasivos	-218
Operaciones del mdo secundario del sector privado (compras netas de residentes)	-1.207
Valor nominal	2.155
Valor efectivo	948
4) Errores y omisiones	-1.689
de balance de pagos	-1.689

(1) Sobre activos de reserva internacional del Banco Central y de aportes a organismos internacionales.

(2) Pasivos públicos básicamente.

(3) Inversiones inmobiliarias.

(4) Al no poder discriminarse entre la variación de precios y la de tipo de cambio, el total de la misma fue incluido en la variación de precios.

1.b Composición de los activos y pasivos externos a fines de 2003

Los activos externos de los residentes, estimados a fines de 2003 en U\$S 143.824 millones, estaban compuestos por inversiones directas por U\$S 21.500

(15% del total), reservas internacionales del BCRA por U\$S 14.119 millones (10%), depósitos en el exterior del sector privado no financiero por U\$S 24.019 millones (17%), y otros activos por U\$S 84.186 millones (58%), agregado que incluye activos comerciales, inversiones en valores emitidos por no residentes y tenencias de divisas. Dentro del activo las reservas internacionales del BCRA aumentaron en U\$S 3.643 millones, las inversiones directas aumentaron en U\$S 882 millones, los depósitos del sector privado no financiero aumentaron en U\$S 1.400 millones, y los otros activos externos crecieron en U\$S 6.012 millones.

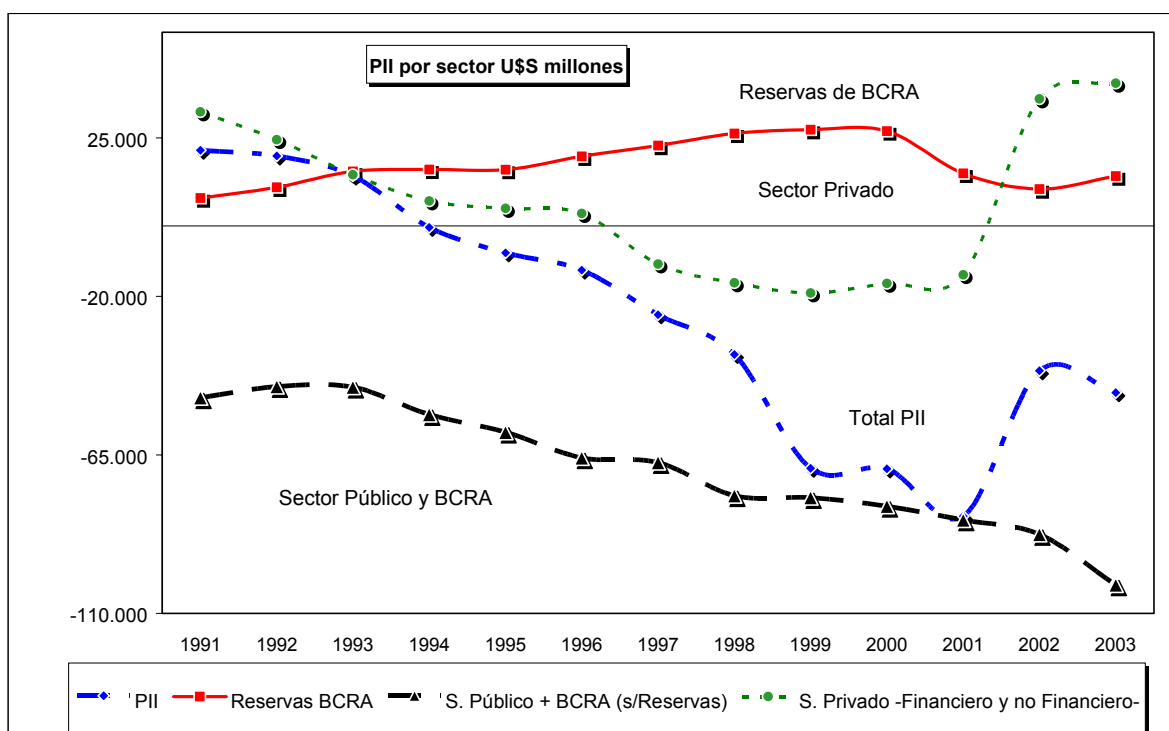
Los pasivos por U\$S 191.164 millones de fines de año estaban compuestos por U\$S 38.323 millones de inversiones directas (20% del total), U\$S 67.110 millones por inversiones en cartera (títulos emitidos por residentes, 35%), y otros pasivos por U\$S 85.731 millones (45%), que incluyen básicamente deuda con organismos internacionales, deudas con bancos, proveedores, y atrasos.

La Posición de Inversión Internacional por sectores residentes

A fines de 2003 el sector público no financiero y BCRA presentó una PII deudora neta por U\$S 87.844 millones, la PII del sector privado no financiero fue acreedora neta por U\$S 48.938 millones, y la PII del sector bancario se estimó en un pasivo neto de U\$S 8.434 millones.

Estimación de la posición de inversión internacional: resumen por sector					
U\$S millones					
	BCRA	Otras entidades financieras	Sector Público	Sector Privado no Financiero (*)	Total
Total	-1.622	-8.434	-86.222	48.938	-47.339
Activos	14.119	4.479	7.204	118.023	143.824
Pasivos	15.740	12.912	93.426	69.085	191.164

(*) Las cifras de la deuda externa del sector privado no financiero serán revisadas en función del relevamiento de deuda externa privada del BCRA, cuyos resultados fueron publicados el 24/06/2004.



2.a. Sector público no financiero

La posición pasiva neta del sector público no financiero fue de U\$S 86.222 millones con un aumento de U\$S 13.911 millones. Si bien en 2003 se produjeron cancelaciones de deudas con organismos internacionales, el nivel de pasivos aumentó respecto de 2002 en U\$S 14.197 millones, debido a la variación adversa del tipo de pase y a la acumulación de atrasos de interés (ver Anexo II).

2.b. Banco Central

La PII del BCRA correspondiente a fines de 2003 registró un saldo deudor neto por U\$S 1.622 millones, en comparación con un saldo deudor neto de U\$S 4.824 millones para 2002. La reducción del pasivo neto se debió en lo fundamental a mayores activos debido a la acumulación de reservas internacionales (ver Anexo III).

2.c. Otros del sector financiero

El sector financiero sin BCRA presentó en el año una posición pasiva neta por U\$S 8.434 millones en comparación con pasivos netos por U\$S 10.693 millones en el año anterior. La disminución se debió a la cancelación neta de pasivos.

El sector se desarrolló en un entorno de liquidez excedente, que le permitió realizar cancelaciones netas de pasivos. Las fuertes disminuciones que se registraron, en líneas de crédito y obligaciones diversas, también tienen en parte contrapartida en aportes de capital, en operaciones con títulos públicos y en la caída de otros activos (préstamos y otros créditos).

Las líneas de crédito continúan siendo la fuente de endeudamiento de mayor importancia. A diciembre de 2003, representaron un 48% del total de la deuda externa del sector. Para los años 2001 y 2002, la proporción fue de 44% y 56%, respectivamente. La utilización de estas líneas en el año 2003 fue de 50% para préstamos financieros, 17% para el financiamiento y prefinanciamiento de exportaciones, 8% para financiar importaciones y 25% para otras aplicaciones. El perfil de vencimiento de estas líneas es mayoritariamente de corto y mediano plazo.

Los bonos y títulos (inversión de cartera) fueron tanto para el año 2003, como para el 2002 y 2001, la segunda fuente de endeudamiento, alcanzando el 27%, 28% y 32%, respectivamente, del total de la deuda. Dentro de estos, las obligaciones negociables, continúan siendo la opción de fondeo más relevante (70%), seguida por las obligaciones subordinadas (16%), y en menor medida, por los papeles comerciales (9%) y los bonos (7%). Los vencimientos de estos instrumentos de deuda, están concentrados en el mediano y largo plazo, excepto los papeles comerciales, los cuales vencen en el corto plazo.

La estructura de la deuda por tipo de moneda fue predominantemente en dólares estadounidenses, seguida por el euro y el yen.

2.d. Sector privado no financiero

El sector privado no financiero pasó de una posición acreedora neta por U\$S 46.733 millones en 2002 a otra del mismo signo por U\$S 48.938 millones en 2003, con una variación de U\$S 2.205 millones. Los cambios se debieron fundamentalmente a mayores activos por U\$S 8.246 millones, predominantemente transacciones de balance de pagos, compensados en parte por mayores pasivos por U\$S 6.041 millones en razón de la revaluación de los saldos de inversión directa.

Evolución del endeudamiento externo durante 2003

Las estimaciones acerca de la evolución del endeudamiento externo del sector privado no financiero en el año 2003 son preliminares (todavía no incorporan la información para el total de las empresas). Estas estimaciones serán revisadas en función de los resultados del relevamiento de deuda externa del sector privado del BCRA (instrumentado por la comunicación "A" 3602) recientemente publicados. De todos modos resulta claro que continúan las dificultades para colocar nueva deuda y para afrontar los vencimientos. El muy restringido acceso a los mercados de crédito está conduciendo a que el sector busque nuevas formas de financiamiento en el mercado local, tales como los fideicomisos financieros y las colocaciones de obligaciones negociables a través de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Así, un grupo de empresas relacionadas en general con el sector transable de la economía cumplió con los vencimientos pautados en tanto que otro numeroso grupo tuvo severos problemas para hacer lo propio. Pocas empresas de este grupo han culminado procesos de reestructuración de deuda, y en la mayoría de los casos los procesos de renegociación de deuda continúan. En este marco, las estimaciones preliminares muestran una cancelación neta de deuda (sensiblemente menor a la del año 2002) aunque buena parte de esta cancelación refleja capitalizaciones de deuda, por lo cual tiene contrapartida –en las estimaciones del balance de pagos- en los aportes de capital de las empresas de inversión directa.

En relación a los valores de mercado de los títulos de las empresas del sector, durante el año 2003 se observó un importante aumento en los precios, pasando del 45% a fines de 2002 de su valor nominal al 62,5% del mismo a fines de 2003⁶. Es importante destacar que todas las empresas, independientemente de su actividad, han visto incrementados los precios de sus títulos y que estos precios varían ampliamente entre empresas y sectores.

⁶ La estimación del precio de mercado es un precio promedio ponderado de una muestra de precios de empresas que cotizan, por la participación de las empresas (con datos disponibles) en el sector correspondiente y luego ponderada por sector.

Posición de Inversión Internacional considerando valores de mercado de la deuda externa por bonos (metodología internacional)

La PII estimada considerando la deuda instrumentada en bonos a valores de mercado representó pasivos netos por U\$S 1.257 millones, con activos por U\$S 143.824 millones y pasivos por U\$S 145.082 millones. Con relación a 2002, cuando la PII registró un saldo acreedor neto por U\$S 6.442 millones, estos valores representaron una variación de U\$S 7.699 millones por aumentos de activos por U\$S 11.937 y mayores pasivos por U\$S 19.636 millones.

Como se ve, el resultado de la PII y su variación calculados con este criterio, es notablemente diferente a los calculados valuando los pasivos de deuda en títulos a valor nominal residual (VNR) debido a la gran diferencia entre el VNR de la deuda y su precio de mercado.

Cabe recordar que para el resto de los pasivos externos es difícil contar con valores de mercado, por lo cual la inversión extranjera directa se estima sobre la base del valor contable, y el resto de los pasivos de deuda se registra a su valor nominal residual.

Estimación de la posición de inversión internacional : resumen por concepto con bonos de deuda a valor de mercado													
- U\$S millones													
	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
PII Con bonos de deuda a valor de mercado	13.769	5.532	-10.139	-16.096	-27.636	-36.875	-51.044	-59.434	-61.733	-62.554	-44.233	6.442	-1.257
Activos externos	66.766	72.107	86.460	89.110	102.295	116.998	133.074	140.352	150.242	152.899	132.785	131.887	143.824
Reservas Internacionales	7.886	10.991	15.471	16.032	15.963	19.745	22.807	26.249	27.341	26.917	14.913	10.476	14.119
Inversiones directas	6.107	7.332	8.086	9.148	10.696	12.374	16.034	18.335	20.118	21.141	21.283	20.618	21.500
Inversiones en cartera	15.184	15.126	20.392	19.154	22.539	26.548	28.900	30.270	34.409	35.189	1.225	843	939
Otros activos externos (3)	37.591	38.658	42.511	44.775	53.097	58.331	65.333	65.498	68.374	69.652	95.365	99.951	107.267
Pasivos externos con bonos de deuda a valor de mercado (1)	52.997	66.575	96.599	105.206	129.930	153.874	184.117	199.786	211.975	215.453	177.018	125.446	145.082
Inversiones directas	11.524	16.303	18.520	22.428	27.991	33.589	42.084	47.898	62.088	67.769	69.169	32.394	38.323
Inversiones en cartera	4.795	8.974	43.823	42.595	50.924	67.605	83.110	87.507	84.694	80.252	37.417	23.130	28.965
Participaciones de capital	1.207	1.916	10.257	10.102	11.597	13.730	19.070	14.297	8.389	3.636	2.206	862	2.127
Bonos de deuda externa	3.588	7.059	33.566	32.493	39.327	53.875	64.041	73.210	76.305	76.616	35.211	22.268	26.838
Otros pasivos externos (2)	36.678	41.298	34.255	40.183	51.015	52.680	58.924	64.381	65.193	67.431	70.432	69.922	77.794

(1) Para los años 1991 y 1992 incluye deuda refinanciada en el plan financiero 1992 (Plan Brady).
(2) Incluye financiación por intereses devengados no vencidos.
(3) A partir de 2001 incluye inversiones en cartera del sector privado no financiero.

Variación de la posición de inversión internacional												
U\$S millones												
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
PII con bonos VNR	-1.651	-5.682	-14.614	-7.218	-4.905	-12.661	-11.263	-2.322	-169	-13.449	41.337	-6.244
PII con bonos VM	-8.238	-15.670	-5.958	-11.540	-9.239	-14.169	-8.390	-2.300	-821	18.321	50.675	-7.699
Diferencia	-6.587	-9.988	8.657	-4.321	-4.334	-1.508	2.873	22	-652	31.770	9.337	-1.455

Anexo I: Inversión Extranjera Directa (IED)

Revisión de las estimaciones de IED del Sector Privado no Financiero para los años 2002 y 2003

La Posición de Inversión Internacional (PII) incorpora la revisión⁷ de las cifras de Inversión Extranjera Directa (IED) del sector privado no financiero (a excepción de la Deuda con Matrices y Filiales) para los años 2002 y 2003. Las estimaciones surgen de información disponible en los balances de las empresas, de acuerdo con la metodología habitual de estimación, y abarca tanto los flujos como el stock.

Flujos de IED en Argentina (en millones de dólares)

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
TOTAL	4.432	2.793	3.637	5.610	6.951	9.161	7.292	23.986	10.418	2.166	1.092	1.020
Reinversión de Utilidades	857	878	899	659	398	726	788	-145	261	-3.306	-671	-396
Sector Privado Financiero	62	192	-165	143	13	51	178	5	67	-242	-529	-705
Sector Privado No Financiero	795	686	1.064	516	385	675	610	-150	194	-3.064	-142	309
Aportes	474	628	1.287	1.685	2.011	2.580	3.179	4.116	2.792	3.650	4.338	2.721
Sector Privado Financiero	129	226	268	369	303	734	891	497	322	116	585	1.042
Sector Privado No Financiero	345	402	1.019	1.316	1.708	1.846	2.288	3.619	2.470	3.534	3.753	1.679
Deuda con Matrices y Filiales	371	251	387	700	1.527	1.161	803	1.627	1.088	1.000	-4.124	-1.268
Cambios de Manos	2.730	1.036	1.063	2.566	3.014	4.695	2.522	18.387	6.277	822	1.549	-37
Sector Público Nacional	2.332	935	102	1.060	267	0	0	3.010	25	25	0	0
Sector Público Local	12	0	34	53	314	892	334	1.181	5	0	0	0
Sector Privado Financiero	0	0	58	0	431	1.581	688	81	1.056	85	-65	-90
Sector Privado No Financiero	385	101	869	1.453	2.003	2.221	1.501	14.114	5.191	712	1.614	53
Item Memorandum												
Flujos de Inversión Directa Netos de Cánjes	4.432	2.793	3.637	5.610	6.951	9.161	7.193	13.037	5.406	2.158	499	1.020

Las cifras revisadas muestran algunas diferencias en relación a las estimaciones anteriores.

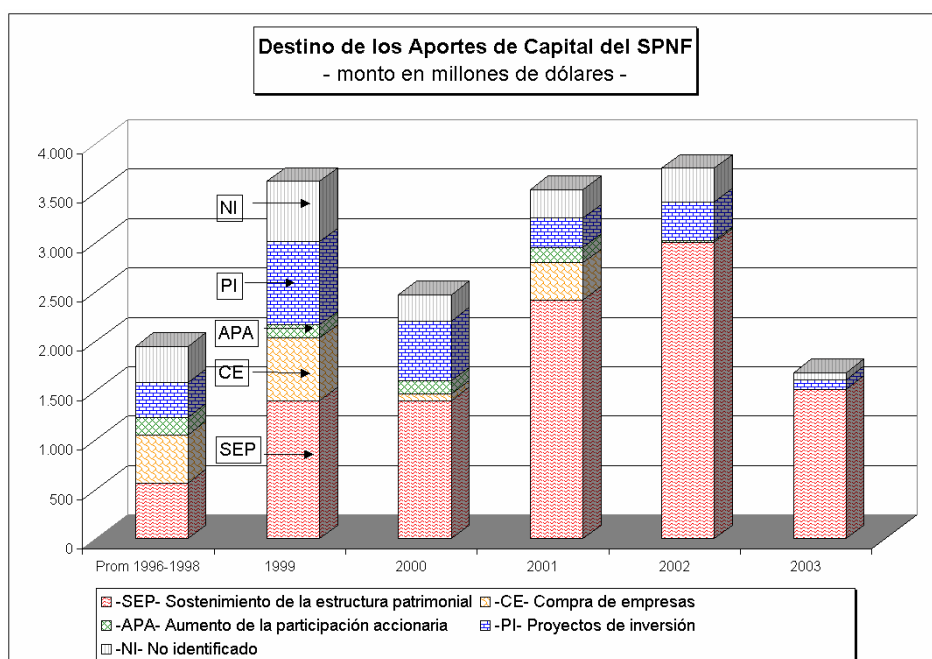
La revisión de la renta para el año 2002 muestra un incremento, pasando de U\$S 181 a U\$S 642 millones. Para el año 2003 las diferencias son menores: las correcciones han elevado la renta de U\$S 1.700 a U\$S 1.998 millones. La mejora en el nivel agregado de utilidades se debe al importante desempeño que han tenido las empresas del sector transable durante 2002 y 2003 (básicamente explicado por el precio de los commodities, principalmente el petróleo y la soja) y a la recuperación a partir de 2003 de muchas compañías del sector no transable (las cuales, en su mayoría, disminuyeron las fuertes pérdidas experimentadas durante 2001, debido fundamentalmente a la revaluación del peso y al incremento del PIB).

La revisión también mostró un incremento en el giro de utilidades del año 2002, pasando de U\$S 582 a U\$S 784 millones. Cabe destacar que el nivel de giros fue muy bajo, a diferencia del año 2001, en el que se alcanzó un nivel récord (el mismo se logró debido a que muchas empresas no sólo pagaron dividendos con las ganancias obtenidas durante el período sino que también giraron los resultados acumulados en años anteriores). El bajo nivel de giros del 2002 se explica por las restricciones que existieron en el mercado cambiario y por el bajo nivel de renta y de resultados acumulados. Las empresas que pudieron distribuir dividendos fueron aquellas que poseían libre disponibilidad de divisas en el exterior, fundamentalmente las petroleras.

⁷ La revisión se introdujo con las Estimaciones Trimestrales del Balance de Pagos y Activos y Pasivos Externos correspondientes al primer trimestre de 2004, publicadas el 22 de junio de 2004.

Como resultado de las dos revisiones arriba mencionadas, la reinversión de utilidades para 2002 se torna menos negativa.

La diferencia más significativa con respecto a las estimaciones previas, tanto para el año 2002 como para 2003, se presenta en los aportes de capital, los cuales en su mayoría estuvieron destinados a apoyar financieramente a las filiales. Los aportes han sido los principales flujos positivos en el año 2002, ya que debido a la delicada situación financiera de las empresas de IED, las casas matrices han realizado aportes por U\$S 3.753 millones, aumentando su participación en el capital y haciéndose cargo de diversos tipos de deudas, ya sea directa, financiera o con proveedores. La capitalización de deuda, entonces, explica aproximadamente el 90% de los aportes realizados dicho año. Para 2003 esta tendencia continúa, aunque en una menor magnitud, y las capitalizaciones de deuda vuelven a explicar más del 90% de los aportes del período.



Es importante destacar entonces que la mayor parte de los aportes incorporados posee contrapartida en los flujos de deuda (ya sea con matrices y filiales, financiera o con proveedores), y por lo tanto no afecta el saldo neto de la cuenta financiera del balance de pagos.

Estimación del stock de IED para el año 2003 y revisión para el 2002

Hasta el año 2001, las estimaciones preliminares del stock de IED se realizaban sumando al último saldo contable disponible los flujos del período estimados para el balance de pagos. Sin embargo, la devaluación de la moneda en 2002 y su efecto sobre el balance de las empresas impiden continuar con esta metodología preliminar de estimación, ya que es necesaria una revaluación de los saldos.⁸

En el presente informe se revisa el stock total del año 2002, el cual evidencia una disminución de U\$S 2.368 millones con respecto a la estimación previa. Para el año 2003 se ha realizado una estimación del stock en base a los balances contables de una muestra

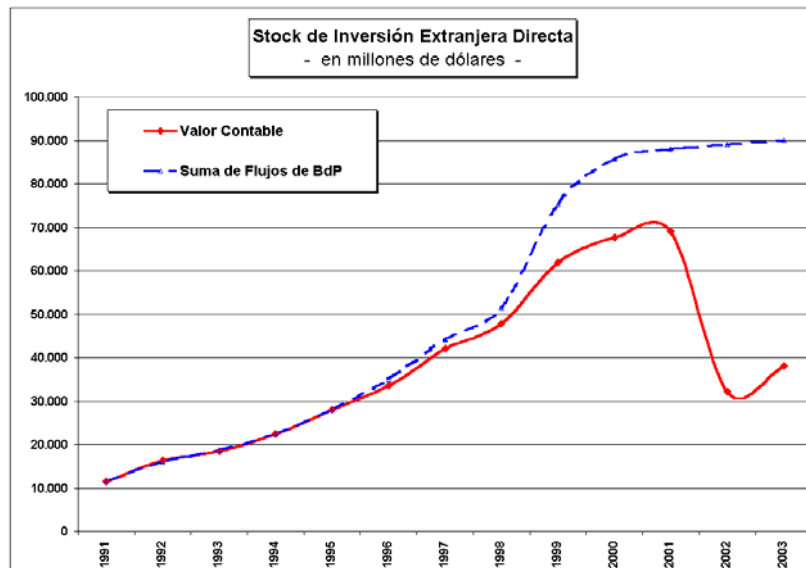
⁸ Mayor detalle sobre el método consultar “La Inversión Extranjera Directa en Argentina 1992-2002”. Dirección Nacional de Cuentas Internacionales. INDEC. En: http://www.mecon.gov.ar/cuentas/internacionales/otros_trabajos_inversion.htm

que representa más del 50% del universo relevado. Dicha estimación indica que el stock medido en dólares de la IED del Sector Privado no Financiero habría aumentado 18% con respecto al stock del año 2002. Este incremento se debe principalmente a los efectos de la variación del tipo de cambio en los balances de las empresas (y su estimación en dólares) así como a la recuperación de la renta de las empresas y a los aportes realizados por las matrices, los cuales contribuyeron a sanear los patrimonios de las mismas. El incremento del stock de las empresas, compañías de seguros y AFJP se ve parcialmente compensado por una caída en el stock de deuda. El stock del sector financiero se incrementa en un 10%. El mismo ha sido calculado en base al método habitual de estimación, el cual incluye los patrimonios del total de entidades del sistema financiero en manos de no residentes.

En el cuadro y gráfico siguientes puede observarse que el stock que se alcanza mediante el método del Valor Patrimonial Proporcional (valor contable) sigue hasta el año 2001 la misma tendencia que el obtenido por la suma de flujos⁹. A partir del año 2002 cambia la tendencia como consecuencia de la devaluación de la moneda y sus efectos en los balances de las empresas, por lo tanto el stock a valor contable pierde relación con el estimado por medio de la suma de flujos. En el año 2003, debido principalmente a la apreciación de la moneda, el valor contable se incrementa en mayor medida que los flujos registrados durante el período.

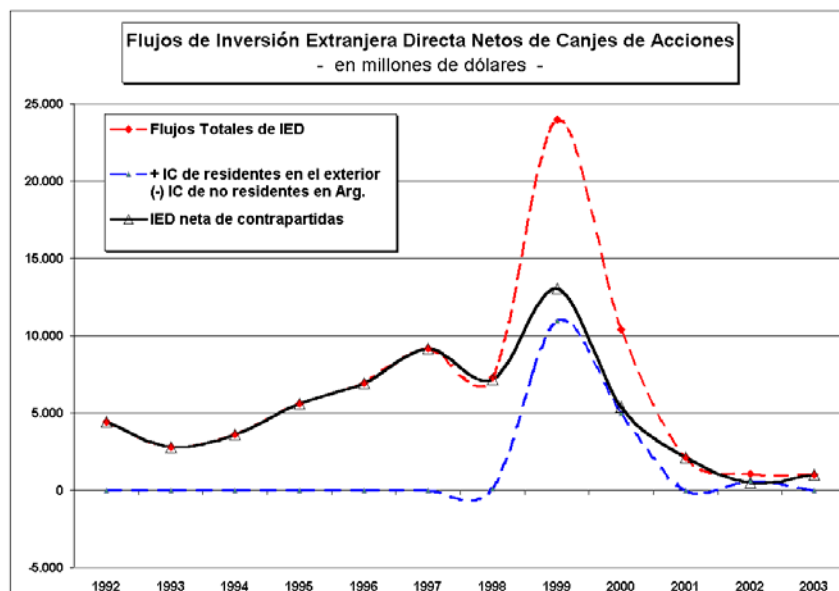
Valuación de las Inversiones Directas en Argentina		
- en millones de dólares -		
Stock a fines de:	Valor Contable	Suma de Flujos de BdP
1991	11.524	11.524
1992	16.303	15.956
1993	18.521	18.749
1994	22.428	22.386
1995	27.991	27.995
1996	33.557	34.946
1997	42.013	44.107
1998	47.797	51.399
1999	61.926	75.385
2000	67.600	85.799
2001	69.000	87.977
2002	32.223	89.070
2003	38.144	90.090

⁹ A partir del año 1999 y hasta 2001, pese a que ambas estimaciones siguen la misma tendencia, se puede observar una brecha entre ambos métodos de estimación, la cual se produce como consecuencia de operaciones de cambios de manos de gran magnitud en las que el valor contable (el cual se utiliza para la estimación del stock) resultó marcadamente inferior al valor de mercado de la transacción (el cual se utiliza para la estimación de los flujos del balance de pagos). Si dichos flujos fueran tomados a valor patrimonial proporcional en vez de a valor de mercado la similitud entre ambos métodos sería aún mayor.



Flujos de IED netos de contrapartidas por canjes de acciones

La estimación de los flujos de capital en concepto de IED muestra algunos años (1999 y 2000 por ejemplo) en los cuales la importancia de las operaciones de canjes o rescates de acciones (la mayor de las cuales ha sido la realizada por Repsol YPF en 1999) condiciona sensiblemente las cifras publicadas. Estas operaciones figuran como un flujo en concepto de IED pero sólo afectan parcialmente los flujos netos de capital estimados en el balance de pagos ya que tienen su contrapartida en una disminución de la inversión de cartera en acciones argentinas en poder de no residentes y en el aumento de la tenencia de acciones extranjeras por parte de residentes. Para simplificar al lector la interpretación, se presenta un gráfico con las series netas de estos canjes (las montos se encuentran en el cuadro "Flujos de IED en Argentina" que figura al inicio del anexo).¹⁰



¹⁰ Ver llamada 7.

Anexo II: Deuda Externa del Sector Público no Financiero y BCRA en 2003

El stock de deuda externa del Sector Público no Financiero y del BCRA se incrementó durante el año 2003 en U\$S 14.921 millones.

Stock de Deuda Externa por Tipo de Acreedor.

- en millones de dólares -

	31/12/02	31/12/03	Var %
<i>Títulos Públicos</i>	47.362	48.557	1,3%
<i>Organismos Internacionales</i>	30.561	32.084	1,7%
<i>Otros</i>	4.828	4.391	-0,5%
<i>Atrasos Totales</i>	8.496	21.136	13,9%
TOTAL	91.247	106.168	16,4%

Cabe mencionar, sin embargo, que los factores que explican dicho incremento están vinculados mayormente con la acumulación de atrasos de interés (financiamiento no voluntario debido a la cesación de pagos), y por factores de valuación. En el siguiente cuadro se muestran resumidamente las principales causas del incremento:

Evolución de la Deuda Externa SpúNF y BCRA - 2003

<i>Stock 31/12/02</i>	91.247
<i>Stock 31/12/03</i>	106.168
Variación (1)	14.921

Vtos Netos (2) -876

Mercado Sec. (3) 2.155

Variación Tipo de Pase (4) 8.591

Atrasos de Interés (5) 4.680

Otros (6) 370

(1) = (2) + (3) + (4) + (5) +(6) **14.921**

Datos expresados en millones de dólares.

En primer lugar, la cesación de pagos de gran parte de la deuda externa (títulos públicos, acreedores bilaterales, bancos y proveedores del exterior), implicó una acumulación neta de atrasos de intereses de U\$S 4.680 millones. Dicho incremento incluye no solamente vencimientos de intereses contractuales, sino también una estimación de los intereses sobre el stock de capital atrasado.

El siguiente cuadro muestra una apertura más detallada del stock estimado de atrasos:

Apertura del stock de Atrasos al 31/12/2003

- en millones de dólares -

	Interés			Capital	Total
	Contractuales	S/atrasos de K	Total		
Inversión en Cartera	8.499	574	9.073	10.322	19.395
Títulos GN	8.100	466	8.566	9.382	17.949
Títulos GL	398	108	506	940	1.446
Organismos Internacionales	-	-	-	-	-
Ac. Of., Bcos. Comerciales y Proveedores	407	91	498	1.243	1.741
Total	8.905	665	9.570	11.565	21.136

La reducción de deuda por amortizaciones estuvo casi completamente explicada por pagos a Organismos Internacionales.

Durante el año se canceló deuda en forma neta por U\$S 862 millones, de los cuales U\$S 811 millones correspondieron a OI¹¹.

Flujo neto con Organismos Internacionales - Sector Público no Financiero y BCRA.

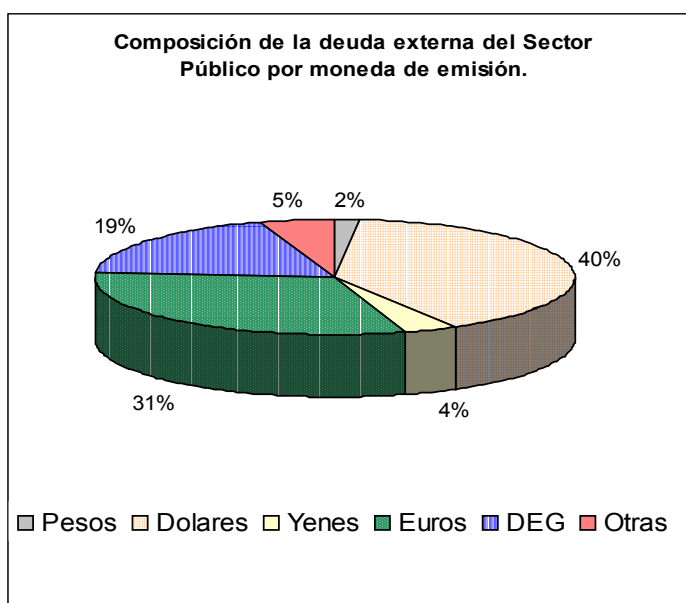
- en millones de dls. -

	<u>Total 2001</u>	<u>Total 2002</u>	1ro 2003	2do 2003	3ro 2003	4to 2003	<u>Total 2003</u>
Amortizaciones	2.164	8.774	6.033	1.852	4.180	2.087	14.152
Desembolsos (1)	13.379	6.592	5.611	1.484	4.855	1.390	13.340
Flujo Neto s/ Int	11.215	-2.182	-422	-368	675	-696	-811
Intereses	1.592	1.692	473	408	326	390	1.597
Flujo Neto c/ Int	9.622	-3.875	-895	-776	349	-1.086	-2.408

(1) Incluye refinanciaciones y atrasos

Otro factor de gran relevancia fue la revaluación respecto al dólar de muchas de las monedas en que la deuda se encuentra denominada. En el período, el stock de deuda externa expresada en dólares se incrementó por este motivo en U\$S 8.590 millones, explicado principalmente por la apreciación del Euro, del Yen y de los DEG (Derechos Especiales de Giro).

En el siguiente gráfico vemos el peso relativo de las principales monedas en el stock de deuda externa y la fuerte apreciación en el año, tendencia ya evidenciada durante el 2002.



¹¹ Incluye la cancelación de vencimientos pendiente de pago del año 2002 con el Banco Mundial por U\$S 750 millones.

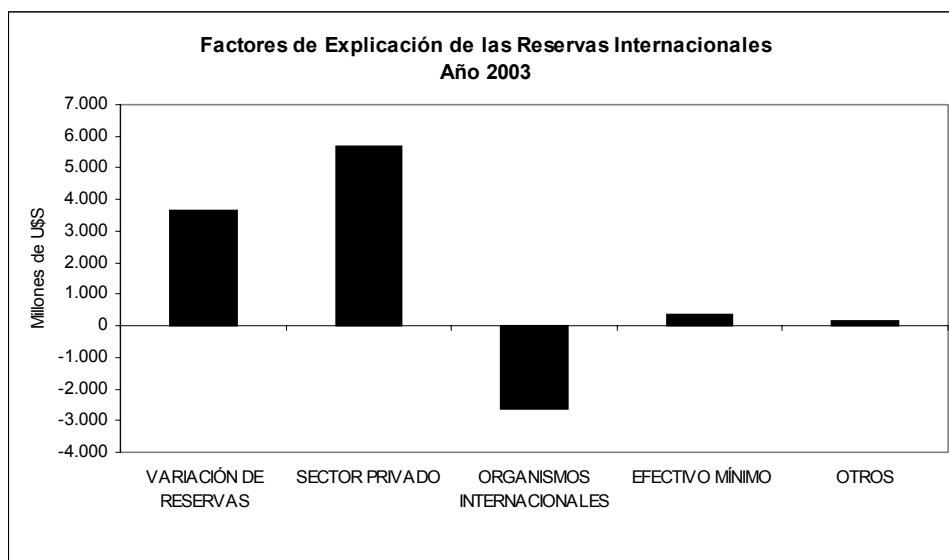
Tasa de Variación de las principales monedas respecto al dólar.

	<i>Año 2002</i>	<i>Año 2003</i>	<i>Acumulado 02-03</i>
<i>Yenes</i>	-9%	-10%	-19%
<i>Euros</i>	-16%	-17%	-33%
<i>DEG</i>	-7%	-9%	-16%

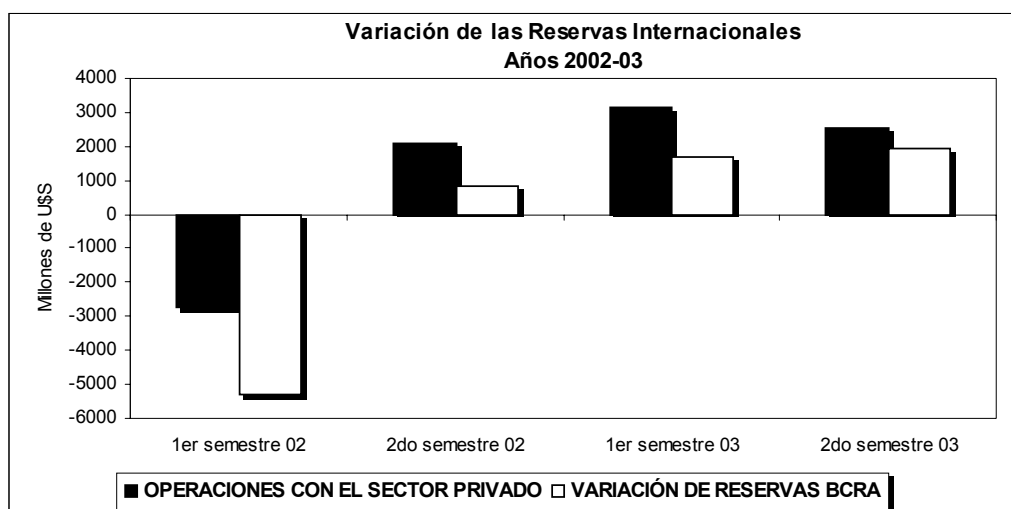
Finalmente, para la elaboración de la posición con títulos de deuda a valores de mercado se estimó un precio promedio ponderado de títulos de 32%, levemente superior al estimado para el año 2002 (26%).

Anexo III: Reservas Internacionales en el año 2003

Durante el año 2003 el BCRA acumuló reservas internacionales por U\$S 3.643 millones, debido principalmente a la compra neta de divisas al sector privado por U\$S 5.705 millones y compensado parcialmente por el pago neto a organismos internacionales por U\$S 2.607 millones. El stock total de reservas a Diciembre fue de U\$S 14.119 millones, en comparación con los U\$S 10.476 millones de fines de 2002. Al 18 de junio de 2004 las reservas internacionales totalizaban U\$S 17.155 millones.



El cambio de comportamiento de la economía a partir de mediados de 2002 se vio reflejado en la intervención del BCRA en el mercado de cambios. En este sentido, la autoridad monetaria pasó de vender divisas por U\$S 2.757 millones durante el primer semestre de 2002 a comprar divisas por un total de U\$S 7.816 millones hasta fines de 2003. Esta tendencia continuó durante el primer semestre de 2004.



Anexo IV: Formación de activos externos del sector privado no financiero

Durante 2003 se observó una importante caída de la demanda de activos externos sin inversión directa respecto de los niveles alcanzados en 2001 y el primer semestre de 2002. La formación de activos externos del sector en 2003 fue estimada en U\$S 5.519 millones, mientras que para el año 2002 la estimación fue de U\$S 10.633 millones. En términos del superávit de cuenta corriente, la formación de activos externos representó el 116% del mismo en 2002, y el 70% en 2003.

Fuentes para financiar la formación de activos externos del sector privado no financiero

	2001	2002			2003		
		I sem	II sem	total	I sem	II sem	total
1 Cuenta corriente del sector privado no financiero	3.235	7.198	8.120	15.318	7.891	5.902	13.793
2 Cuenta capital	157	61	345	406	32	38	70
3 Contribución neta del sector público (cuenta corriente y financiera)	1.723	-2.685	-1.296	-3.981	-1.617	-679	-2.296
4 Variación de reservas internacionales del sistema financiero	-12.083	-5.315	799	-4.516	1.721	1.860	3.581
5 Contribución neta del sector financiero (cuenta corriente y financiera)	-611	-114	-1.032	-1.146	-923	-1.086	-2.009
6 Variación de pasivos sector privado no financiero	-932	-1.907	-649	-2.556	650	584	1.234
Fuente potencial para acumular activos del sector privado no financiero (1+2+3-4+5+6)	15.655	7.868	4.689	12.557	4.312	2.899	7.211
Estimación acumulación activos sector privado no financiero	12.864	7.444	3.194	10.638	3.179	2.342	5.522
Errores y omisiones	-2.791	-424	-1.495	-1.919	-1.133	-557	-1.689

La principal fuente de financiamiento para la formación de activos, acumulación de reservas internacionales del BCRA, y en menor medida, para la cancelación de deudas, fue la cuenta corriente privada, que en 2003 registró un saldo positivo de U\$S 13.793 millones frente a U\$S 15.318 millones en U\$S en 2002. Sin embargo, en 2002 también tuvieron importancia como fuente de financiamiento las reservas internacionales del BCRA, que registraron una caída de U\$S 4.516 millones (caída de U\$S 5.315 millones en el 1er semestre y aumento de U\$S 799 millones en el segundo), en tanto que en 2003 se acentuó la tendencia iniciada a mediados de 2002 y las reservas absorbieron parte del superávit de cuenta corriente (aumentaron U\$S 3.581 millones).

Dadas las cifras estimadas del resto de los componentes del balance, el rango de fuentes para la acumulación de activos es del orden de los 15.700 millones en 2001, de U\$S 12.600 millones en 2002 y U\$S 7.200 millones en 2003, reflejo de la desaceleración arriba mencionada. La desaceleración iniciada en el segundo semestre de 2002 se acentuó en el segundo semestre de 2003. Obviamente esta "fuente potencial" es por definición igual a la estimación de formación de activos externos más errores y omisiones (probablemente asociados con las dificultades para estimar los flujos del sector privado no financiero y en particular las dificultades para estimar activos externos).

Anexo V: Apéndice Estadístico

Cuadro 1

ESTIMACION DE LA POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL: Factores que explican las variaciones en 2003					
- U\$S millones-					
	2002	2003			
		transac- ciones	variación precios	variación tipo de cambio	saldo final
POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL (TOTAL)	-41.095	6.220	-4.039	-8.428	-47.339
SISTEMA FINANCIERO	-15.517	6.954	-232	-1.261	-10.055
BANCO CENTRAL	-4.824	4.449	0	-1.246	-1.622
Activos externos	10.476	3.581	0	62	14.119
Reservas internacionales	10.476	3.581	0	62	14.119
Pasivos externos	15.300	-868	0	1.308	15.740
Inversión en cartera	0	0	0	0	0
Otros	15.300	-868	0	1.308	15.740
organismos internacionales (F.M.I., BID, BIRF,BIS)	15.174	-732	0	1.308	15.750
bancos: TCA,TCDF, GRA	0	0	0	0	0
atrasos	126	-126	0	0	0
otros	0	-10	0	0	-10
OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS	-10.693	2.505	-232	-15	-8.434
Activos externos	4.717	-342	104	0	4.479
Inversión directa	1.543	72	105	0	1.720
Inversión en cartera	32	33	0	0	65
títulos	3	-1	0	0	1
acciones	30	34	0	0	64
Otros activos	3.141	-447	0	0	2.694
depósitos y disponibilidades	1.016	430	0	0	1.446
otros	2.125	-877	0	0	1.247
Pasivos externos	15.409	-2.847	336	15	12.912
Inversión directa (1)	2.610	247	0	15	2.872
Inversión en cartera	3.688	-950	336	0	3.073
títulos	3.523	-978	0	0	2.544
acciones (1)	165	28	336	0	529
Otros pasivos	9.111	-2.144	0	0	6.967
organismos internacionales	156	-60	0	0	96
depósitos	150	-31	0	0	119
líneas de crédito	7.086	-2.519	0	0	4.567
atrasos	647	773	0	0	1.420
otros	1.072	-307	0	0	765

Cuadro 1 continuación

ESTIMACION DE LA POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL: Factores que explican las variaciones en 2003					
- U\$S millones-					
	2.002	2.003			
	saldo final	transac- ciones	variación precios	variación tipo de cambio	saldo final
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	-72.311	-5.709	-1.141	-7.063	-86.222
Gobierno Central y otros entes públicos nacionales	-68.667	-5.584	-1.187	-6.904	-82.339
Activos externos	6.502	138	0	145	6.788
Inversión en cartera	811	62	0	0	874
títulos en garantía Plan Financiero 1992	811	62	0	0	874
Otros activos	5.692	76	0	144	5.914
aportes a organismos internacionales	1.170	46	0	2	1.218
depósitos de fondos fiduciarios	103	87	0	0	191
otros depósitos	133	-100	0	1	35
créditos por financiación de entes binacionales	4.286	43		141	4.470
Pasivos externos	75.170	5.722	1.187	7.049	89.127
Inversión en cartera	46.242	-4.804	1.187	4.991	47.616
Otros pasivos	28.927	10.526	0	2.058	41.511
organismos internacionales	16.303	659	0	267	17.229
deuda refinanciada en el Plan Financiero 1992	0	0	0	0	0
bancos	449	-79	0	54	423
acreedores oficiales	4.393	-613	0	342	4.122
proveedores y otros	59	-11	0	5	53
atrasos	7.724	10.569	0	1.390	19.684
Gobiernos locales y otros entes públicos locales	-3.643	-126	46	-159	-3.883
Activos externos	416				416
Pasivos externos	4.059	126	-46	159	4.299
Inversión en cartera	3.009	-665	22	210	2.576
Otros pasivos	1.050	791	-68	-51	1.723
bancos	147	-62	0	-65	20
acreedores oficiales	97	19	0	6	122
proveedores y otros	160	-41	0	8	128
atrasos	646	875	-68	0	1.453
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO	46.733	4.975	-2.666	-104	48.938
Activos externos	109.777	5.519	2.727	0	118.023
Inversión directa	19.075	701	4	0	19.780
inmobiliaria	6.308	31	4	0	6.343
empresas	12.767	670	0	0	13.437
Otros activos	90.702	4.818	2.723	0	98.243
financiamiento comercial	3.994	836	0	0	4.830
otros	86.708	3.982	2.723	0	93.413
Pasivos externos	63.044	544	5.393	104	69.085
Inversión directa (1)	29.784	774	4.893	0	35.451
Inversión en cartera	14.691	-1.601	651	104	13.844
títulos de deuda	13.994	-1.639	-109	0	12.246
acciones (1)	697	38	760	104	1.598
Otros pasivos (2)	18.569	1.371	-150	0	19.790
organismos internacionales	1.013	-97	0	0	916
bancos	11.235	-1.417	-25	0	9.793
agencias oficiales	1.803	-337	0	0	1.466
proveedores y otros	864	960	0	0	1.824
atrasos	3.654	2.262	-125	0	5.791

(1) Al no poder discriminarse entre la variación de precios y la de tipo de cambio, el total de la misma fue incluido en la variación de precios.

(2) Las estimaciones de deuda serán revisadas en función del relevamiento del BCRA publicado el 24 de junio pasado.

Cuadro 2

Por sector y concepto para el período 1991-2003 (1)													
-US\$ millones -													
	1.991	1.992	1.993	1.994	1.995	1.996	1.997	1.998	1.999	2.000	2.001	2.002	2.003
Activos externos	66.766	72.107	86.460	89.110	102.295	116.998	133.074	140.352	150.242	152.899	132.785	131.887	143.824
Pasivos externos	75.265	82.256	102.292	119.556	139.959	159.568	188.304	206.845	219.057	221.883	215.218	172.983	191.164
PII (TOTAL)	-8.499	-10.149	-15.832	-30.446	-37.664	-42.569	-55.230	-66.493	-68.815	-68.984	-82.433	-41.095	-47.339
SISTEMA FINANCIERO	-1.120	347	6.167	4.935	-179	4.177	6.555	7.177	6.842	7.194	-16.626	-15.517	-10.055
BANCO CENTRAL	1.668	4.048	11.755	11.750	9.738	13.322	16.762	20.702	22.748	21.753	-277	-4.824	-1.622
Activos externos	8.981	10.991	15.471	16.032	15.963	19.745	22.807	26.249	27.341	26.917	14.913	10.476	14.119
Reservas internacionales	7.886	10.991	15.471	16.032	15.963	19.745	22.807	26.249	27.341	26.917	14.913	10.476	14.119
Otros	1.095	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
depósitos indisponibles	765	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
líneas de crédito país/país	330	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos externos	7.313	6.943	3.716	4.282	6.225	6.423	6.045	5.547	4.594	5.165	15.190	15.300	15.740
Inversión de cartera	527	492	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
títulos (BCRA notes)	527	492	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	6.786	6.451	3.716	4.282	6.225	6.423	6.045	5.547	4.594	5.165	15.190	15.300	15.740
F.M.I., BID, BIRF, BIS	2.543	2.346	3.617	4.212	6.172	6.385	6.015	5.527	4.579	5.153	15.186	15.174	15.750
Bancos: TCA, TCDF, GRA	4.111	3.969	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
atrasos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	126	0
otros	132	136	99	70	53	38	30	20	15	11	4	0	-10
OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS	-2.787	-3.700	-5.588	-6.815	-9.917	-9.145	-10.207	-13.525	-15.906	-14.559	-16.348	-10.693	-8.434
Activos externos	3.665	4.301	6.064	6.561	7.382	11.100	17.139	16.124	15.738	18.416	7.751	4.717	4.479
Inversión directa	928	921	921	1.106	1.236	1.466	1.494	1.451	1.635	1.865	1.720	1.543	1.720
Inversión en cartera	82	27	64	78	167	615	1.291	930	1.356	1.456	143	32	65
acciones	14	18	53	68	108	102	217	51	31	43	43	30	64
títulos	68	9	12	11	59	514	1.074	879	1.325	1.413	100	3	1
Otros activos	2.656	3.353	5.079	5.377	5.980	9.019	14.355	13.742	12.747	15.095	5.888	3.141	2.694
depósitos y disponibilidades	1.674	2.473	4.032	3.983	3.639	5.776	8.283	6.443	5.746	5.926	1.837	1.016	1.446
otros	982	879	1.048	1.393	2.341	3.242	6.073	7.300	7.001	9.170	4.051	2.125	1.247
Pasivos externos	6.453	8.001	11.653	13.377	17.299	20.246	27.346	29.649	31.643	32.974	24.099	15.409	12.912
Inversión directa	1.334	1.393	1.748	1.955	2.528	3.001	4.507	5.671	6.403	7.205	7.012	2.610	2.872
Inversión en cartera	153	868	3.014	3.434	3.532	5.563	7.315	7.833	7.961	7.592	5.685	3.688	3.073
títulos	108	781	1.991	2.812	2.513	3.978	5.064	6.161	6.349	6.598	5.321	3.523	2.544
acciones	45	87	1.023	622	1.019	1.585	2.251	1.672	1.612	994	365	165	529
Otros pasivos	4.966	5.740	6.891	7.988	11.238	11.681	15.524	16.146	17.279	18.177	11.402	9.111	6.967
organismos internacionales	300	301	295	327	331	502	459	431	499	465	504	156	96
depósitos	184	323	1.031	1.706	1.727	1.603	2.822	2.354	2.630	3.788	1.221	150	119
líneas de crédito	3.038	4.104	4.312	5.225	7.374	6.948	7.407	8.522	9.781	8.334	7.428	7.086	4.567
atrasos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	647	1.420
otros	1.444	1.011	1.253	729	1.807	2.628	4.837	4.838	4.369	5.590	2.249	1.072	765

Cuadro 2 continuación

**ESTIMACION DE LA POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL:
Por sector y concepto para el período 1991-2003 (1) (continuación)**

-US\$ millones-

	1.991	1.992	1.993	1.994	1.995	1.996	1.997	1.998	1.999	2.000	2.001	2.002	2.003
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	-42.550	-38.681	-42.099	-49.285	-52.362	-59.429	-61.175	-71.037	-72.534	-74.437	-68.268	-72.311	-86.222
Gobierno Central y otros entes públicos nacio	-42.550	-38.681	-42.081	-49.172	-52.041	-58.330	-59.024	-68.766	-70.301	-70.948	-64.893	-68.667	-82.339
Activos externos	4.058	6.047	8.743	8.658	9.635	9.586	9.255	8.523	9.654	7.743	7.267	6.502	6.788
Inversión en cartera	0	134	2.150	3.406	3.499	3.495	3.180	2.566	2.547	1.782	1.082	811	874
títulos en garantía Plan Financiero 1992	0	134	2.150	3.406	3.499	3.382	2.902	2.393	2.436	1.782	1.082	811	874
otros títulos en garantía	0	0	0	0	0	113	278	173	111	0	0	0	0
Otros activos	4.058	5.913	6.593	5.252	6.136	6.091	6.075	5.957	7.108	5.961	6.184	5.692	5.914
aportes a organismos internacionales	950	977	983	1.037	1.051	1.096	1.111	1.149	1.160	1.158	1.163	1.170	1.218
depósitos de fondos fiduciarios	0	0	0	0	496	360	453	274	1.216	280	164	103	191
otros depósitos	0	106	1.126	83	111	138	143	182	286	0	330	133	35
créditos por financiación de entes binaciona	3.108	3.373	3.725	3.759	4.245	4.378	4.302	4.336	4.446	4.523	4.528	4.286	4.470
líneas de crédito país/país	0	330	330	255	173	119	66	16	0	0	0	0	0
Pasivos externos	46.607	44.729	50.824	57.830	61.677	67.916	68.279	77.289	79.956	78.691	72.159	75.170	89.127
Inversión en cartera	5.882	6.920	32.117	37.320	38.452	46.168	48.189	54.937	57.095	56.309	49.112	46.242	47.616
Otros pasivos	40.726	37.809	18.706	20.510	23.225	21.748	20.090	22.352	22.861	22.382	23.048	28.927	41.511
organismos internacionales	5.587	4.876	6.987	7.232	9.069	10.029	10.860	13.792	16.102	17.881	16.303	17.229	17.229
bancos	1.555	957	1.267	1.648	1.893	1.172	1.028	1.029	719	593	487	449	423
acreedores oficiales	9.220	9.355	9.914	11.070	11.775	10.249	7.979	7.382	5.934	4.629	4.605	4.393	4.122
proveedores y otros	1.804	1.074	538	559	488	298	222	148	105	101	75	59	53
atrasos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.724	19.684
Gobiernos locales y otros entes públicos loca	0	0	-18	-113	-321	-1.099	-2.151	-2.271	-2.233	-3.489	-3.375	-3.643	-3.883
Activos externos	0	0	0	0	0	0	0	0	416	416	416	416	416
Inversión en cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	0	416	416	416	416	416
Pasivos externos	0	0	18	113	321	1.099	2.151	2.271	2.649	3.905	3.791	4.059	4.299
Inversión en cartera	0	0	18	113	321	793	1.654	1.857	2.176	3.356	3.288	3.009	2.576
Otros pasivos	0	0	0	0	0	306	497	414	473	550	504	1.050	1.723
bancos	0	0	0	0	0	185	330	257	273	268	188	147	20
acreedores oficiales	0	0	0	0	0	88	144	147	142	99	99	97	122
proveedores y otros	0	0	0	0	0	33	23	10	58	183	216	160	128
atrasos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	646	1.453
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO	35.171	28.185	20.101	13.905	14.876	12.683	-611	-2.632	-3.123	-1.741	2.461	46.733	48.938
Activos externos	50.063	50.768	56.182	57.859	69.314	76.567	83.872	89.456	97.093	99.407	102.439	109.777	118.023
Inversión directa	5.179	6.411	7.165	8.042	9.460	10.908	14.541	16.883	18.483	19.276	19.562	19.075	19.780
inmobiliaria	4.280	4.524	4.787	5.096	5.358	5.589	5.731	5.840	6.001	6.210	6.257	6.308	6.343
empresas	899	1.887	2.378	2.946	4.102	5.319	8.810	11.043	12.482	13.066	13.305	12.767	13.437
Inversión en cartera (2)	15.102	14.965	18.178	15.670	18.873	22.438	24.429	26.774	30.507	31.952	31.952	31.952	31.952
Otros activos	29.782	29.392	30.839	34.147	40.981	43.221	44.902	45.799	48.103	48.179	82.877	90.702	98.243
depósitos	17.119	15.304	14.612	15.912	19.002	20.566	21.154	21.669	23.008	23.577	23.577	23.577	23.577
financiamiento comercial	1.554	1.586	1.698	2.050	2.280	2.473	2.748	2.522	2.743	3.400	3.201	3.994	4.830
activos sin devengamiento de renta (2)	11.109	12.502	14.529	16.185	19.699	20.182	21.000	21.608	22.352	21.202	21.202	21.202	21.202
otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	79.676	86.708	93.413
Pasivos externos	14.892	22.583	36.081	43.954	54.438	63.884	84.482	92.089	100.216	101.148	99.978	63.044	69.085
Inversión directa	10.190	14.910	16.772	20.473	25.463	30.588	37.577	42.227	55.685	60.564	62.156	29.784	35.451
Inversión en cartera	1.602	3.709	14.366	16.078	18.647	20.774	30.138	29.939	24.544	19.426	17.532	14.691	13.844
títulos de deuda	440	1.881	5.132	6.598	8.069	8.629	13.319	17.314	17.767	16.784	15.691	13.994	12.246
acciones (3)	1.162	1.829	9.234	9.480	10.578	12.145	16.819	12.625	6.777	2.642	1.841	697	1.598
Otros pasivos	3.100	3.965	4.943	7.403	10.327	12.522	16.768	19.923	19.987	21.158	20.289	18.569	19.790
organismos internacionales	223	259	351	503	640	767	825	822	1.195	1.181	1.118	1.013	916
bancos	1.822	2.468	2.887	4.464	6.673	8.361	12.062	14.567	14.044	15.367	14.996	11.235	9.793
agencias oficiales	454	454	835	1.369	1.945	2.259	2.478	2.472	2.335	2.298	2.030	1.803	1.466
proveedores y otros	601	783	869	1.067	1.069	1.134	1.403	2.061	2.413	2.312	2.146	864	1.824
atrasos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.654	5.791

(1) Cifras provisionales. Las estimaciones de la deuda del sector privado no financiero serán revisadas en función del relevamiento de deuda del BCRA publicado el 24 de junio pasado.

(2) Estos conceptos no se desajustan desde 2001 en adelante y se incluyen en otros activos.

(3) Valor de mercado

Estimación del Balance de Pagos

Cuadro resumen (1)

-En millones de dólares-

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Cuenta corriente	-5.626	-8.193	-11.100	-5.159	-6.810	-12.218	-14.510	-11.949	-8.989	-3.853	9.142	7.839
Mercancías	-1.396	-2.364	-4.139	2.357	1.760	-2.123	-3.097	-795	2.452	7.385	17.236	16.447
Exportaciones fob	12.399	13.269	16.023	21.162	24.043	26.431	26.434	23.309	26.341	26.543	25.709	29.566
Importaciones fob	13.795	15.633	20.162	18.804	22.283	28.554	29.531	24.103	23.889	19.158	8.473	13.119
Servicios	-2.557	-3.326	-3.779	-3.436	-3.562	-4.408	-4.490	-4.151	-4.323	-3.944	-1.658	-1.541
Exportaciones de servicios	2.984	3.071	3.364	3.826	4.352	4.534	4.756	4.617	4.808	4.440	3.039	3.989
Importaciones de servicios	5.542	6.396	7.143	7.262	7.914	8.942	9.246	8.768	9.130	8.384	4.697	5.530
Rentas	-2.462	-3.056	-3.680	-4.677	-5.491	-6.202	-7.387	-7.457	-7.522	-7.725	-7.009	-7.668
Renta de la inversión	-2.473	-3.067	-3.690	-4.690	-5.500	-6.199	-7.383	-7.468	-7.530	-7.729	-6.996	-7.658
Intereses	-1.480	-1.581	-1.772	-2.541	-3.380	-4.199	-5.090	-5.852	-5.921	-7.471	-7.227	-6.797
Crédito	2.014	2.027	3.002	3.834	3.973	4.627	5.257	5.477	6.431	4.689	2.686	2.722
Débito (2)	3.494	3.609	4.774	6.375	7.353	8.826	10.347	11.329	12.352	12.160	9.913	9.519
Utilidades y Dividendos	-992	-1.486	-1.918	-2.149	-2.120	-2.000	-2.293	-1.616	-1.609	-258	230	-861
Crédito	335	489	460	525	461	857	869	598	978	635	350	458
Débito	1.327	1.975	2.378	2.674	2.581	2.857	3.162	2.213	2.588	893	120	1.319
Otras Rentas	11	11	11	12	10	-4	-5	11	8	4	-13	-11
Transferencias corrientes	789	552	497	597	483	515	465	454	403	430	572	601
Cuenta capital y financiera	9.076	13.504	12.677	7.239	12.372	16.780	18.354	13.772	8.737	-5.439	-11.739	-2.569
Cuenta capital	16	16	18	14	51	66	73	149	106	157	406	70
Cuenta financiera	9.060	13.488	12.660	7.225	12.321	16.714	18.281	13.623	8.631	-5.595	-12.145	-2.639
Sector Bancario	1.305	-1.695	1.999	4.692	-197	-909	3.505	1.330	67	11.588	-2.573	-3.001
BCRA	288	-3.064	444	1.922	1.003	-586	-512	-1.033	762	10.743	-1.808	-868
Otras entidades financieras	1.017	1.369	1.555	2.770	-1.200	-323	4.017	2.363	-695	845	-765	-2.133
Sector Público no Financiero	796	7.014	3.994	5.855	9.024	8.163	9.361	10.886	8.258	-3.385	3.618	4.647
Gobierno Nacional	1.352	6.376	4.367	6.325	8.755	6.806	9.525	10.108	7.414	-2.923	3.683	4.745
Gobiernos Locales	43	879	190	394	733	1.733	149	1.276	-59	-59	237	167
Empresas y otros	-599	-241	-563	-864	-464	-376	-313	-586	-433	-404	-302	-265
Sector Privado No Financiero (2)	6.959	8.169	6.667	-3.322	3.494	9.461	5.414	1.407	305	-13.798	-13.190	-4.285
Errores y Omisiones Netos	-176	-1.060	-895	-2.182	-1.679	-1.289	-406	-623	-187	-2.791	-1.919	-1.689
Variación de Reservas Internacionales	3.274	4.250	682	-102	3.882	3.273	3.438	1.201	-439	-12.083	-4.516	3.581
Reservas Internacionales del BCRA	3.105	4.480	561	-69	3.782	3.062	3.442	1.093	-424	-12.005	-4.437	3.643
Ajuste por tipo de pase	-169	230	-121	33	-100	-211	4	-108	15	79	79	62
ITEM DE MEMORANDUM												
Importaciones CIF	14.982	16.872	21.675	20.200	23.855	30.450	31.377	25.508	25.281	20.320	8.990	13.833

(1) Cifras provisionarias.

(2) Los flujos de la deuda externa del sector privado no financiero estarán sujetos a revisión en función de los resultados del relevamiento de deuda que lleva adelante el BCRA.

Cuadro 4
IED en Argentina por Actividad Económica
(en millones de dólares)

	Renta											
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ⁽¹⁾
Petróleo	385	326	465	445	479	376	306	999	2.405	1.717	2.000	2.437
Minería	(1)	(10)	(3)	(4)	(12)	(8)	(27)	18	31	43	120	128
Industria Manufacturera	458	616	820	507	522	903	595	(175)	(241)	(752)	(144)	603
Alimentos, bebidas y tabaco	239	213	272	315	129	290	275	365	158	39	69	86
Textil y curtidos	-	(7)	(46)	(2)	(4)	(3)	(34)	(46)	(42)	(38)	17	9
Papel	(38)	(44)	(3)	14	(32)	(31)	61	52	89	19	52	44
Química, caucho y plástico	136	257	288	330	399	399	295	(56)	(13)	(154)	3	164
Cemento y cerámicos	25	19	31	28	26	35	42	11	(11)	(20)	(35)	4
Metales comunes y elab. de metales	15	(15)	(13)	(7)	55	179	107	(29)	42	36	202	520
Maquinarias y equipos	(35)	22	39	(4)	(11)	71	38	(5)	27	(83)	(135)	(35)
Industria automotriz y eq. de transporte	116	173	253	(166)	(40)	(37)	(189)	(467)	(490)	(551)	(317)	(188)
Electricidad, Gas y Agua	(13)	200	297	423	377	500	579	546	576	383	24	(55)
Comercio	108	107	234	140	105	58	170	37	(110)	(224)	(167)	(105)
Transporte y Comunicaciones	128	154	168	267	214	282	320	73	(244)	(581)	(1.050)	(860)
Bancos	71	204	(150)	164	52	122	229	135	208	241	(530)	(706)
Otros	60	127	98	25	113	137	209	24	(152)	(56)	(141)	(151)
TOTAL	1.196	1.724	1.929	1.967	1.851	2.369	2.380	1.658	2.472	771	113	1.292

	Transacciones de Capital											
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ⁽¹⁾
Petróleo	1.222	277	502	436	1.046	105	1.313	17.830	2.689	796	1.396	513
Minería	4	(6)	17	140	682	72	11	15	48	103	108	128
Industria Manufacturera	634	858	1.798	2.186	2.776	3.308	1.147	1.950	1.487	49	525	530
Alimentos, bebidas y tabaco	384	338	1.014	793	405	360	256	1.192	476	6	96	84
Textil y curtidos	-	39	(18)	80	15	36	(5)	(49)	(12)	(37)	17	9
Papel	(102)	27	31	119	375	335	89	15	91	(195)	43	43
Química, caucho y plástico	217	350	325	792	937	770	232	762	695	395	(24)	117
Cemento y cerámicos	33	47	26	33	20	51	306	0	(25)	(35)	(35)	33
Metales comunes y elab. de metales	(120)	26	245	(31)	86	569	96	(18)	74	(20)	769	478
Maquinarias y equipos	(152)	(32)	60	8	165	106	111	360	(64)	(47)	(163)	(46)
Industria automotriz y eq. de transporte	373	64	116	392	774	1.082	65	(313)	253	(17)	(178)	(188)
Electricidad, Gas y Agua	2.119	1.116	124	1.111	681	1.527	932	951	446	197	129	(61)
Comercio	82	42	339	318	523	150	699	742	51	662	7	236
Transporte y Comunicaciones	36	(19)	245	634	145	845	260	714	3.870	167	(987)	(681)
Bancos	191	418	160	512	747	2.366	1.757	746	382	235	(10)	246
Otros	143	106	452	272	350	788	1.173	1.038	1.445	(42)	(76)	110
TOTAL	4.432	2.793	3.637	5.610	6.951	9.161	7.292	23.986	10.418	2.166	1.093	1.021

	Posición											
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ⁽¹⁾
Petróleo	3.080	3.099	3.518	3.949	4.483	4.746	6.294	14.813	16.888	17.262	11.010	12.913
Minería	83	60	80	113	757	997	1.091	1.083	769	848	196	120
Industria Manufacturera	5.984	6.668	8.266	10.554	12.859	16.235	17.345	18.610	19.919	19.289	10.270	11.765
Alimentos, bebidas y tabaco	1.545	1.874	2.588	3.552	3.999	4.377	4.574	5.277	5.805	5.424	2.911	3.426
Textil y curtidos	-	29	13	84	131	186	256	226	262	242	91	118
Papel	329	386	420	567	995	1.319	1.358	1.271	1.517	1.369	730	952
Química, caucho y plástico	1.781	2.012	2.282	3.186	3.573	4.368	4.642	5.302	5.740	6.261	3.020	3.194
Cemento y cerámicos	305	338	382	463	467	519	837	774	750	715	353	559
Metales comunes y elab. de metales	314	382	693	650	772	1.250	1.404	1.336	1.402	1.330	1.009	1.153
Maquinarias y equipos	555	508	598	638	827	980	1.016	1.415	1.280	1.183	626	724
Industria automotriz y eq. de transporte	1.155	1.139	1.291	1.414	2.094	3.235	3.259	3.010	3.162	2.765	1.531	1.640
Electricidad, Gas y Agua	2.291	3.229	3.692	4.875	5.286	6.549	7.346	8.306	7.951	8.611	3.580	4.305
Comercio	483	519	838	1.161	1.717	1.838	1.970	3.002	2.938	3.220	1.251	1.986
Transporte y Comunicaciones	1.998	2.081	2.530	2.887	3.333	4.117	4.062	5.196	6.997	6.243	1.157	1.756
Bancos	1.393	1.748	1.955	2.528	3.001	4.507	5.671	6.403	5.102	6.450	2.610	2.872
Otros	991	1.118	1.549	1.924	2.153	3.095	4.120	4.673	7.206	7.012	2.328	2.605
TOTAL	16.303	18.521	22.428	27.991	33.589	42.084	47.898	62.087	67.770	68.935	32.403	38.323

Aclaraciones: Debido a que la Posición se estima a valor contable, difiere de una estimación realizada por suma de flujos.

Las cifras de la deuda interempresa serán próximamente revisadas en función del relevamiento de deuda externa privada del BCRA, cuyos resultados fueron publicados el 24 de junio de 2004.

⁽¹⁾ Datos provisionales.

Fuente: DNCI - INDEC

Cuadro 5
IED en Argentina por área geográfica
Clasificación por Primer Nivel de Tenencia
(en millones de dólares)

	Renta											
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ⁽¹⁾
Europa	513	620	658	673	939	1.216	1.183	1.199	1.921	1.142	184	909
Alemania	48	109	176	10	94	188	136	17	(20)	(20)	11	65
España	(25)	33	(96)	141	158	180	199	886	1.783	1.273	700	1.265
Francia	99	68	172	129	136	65	169	170	227	218	(180)	(66)
Italia	66	107	94	99	101	103	132	140	115	10	(95)	(75)
Países Bajos	158	208	287	254	285	371	376	47	(205)	(272)	(260)	(52)
Reino Unido	35	62	2	24	128	254	126	(40)	(0)	27	19	(355)
Otros E	132	33	23	16	36	55	45	(21)	22	(94)	(11)	128
América del Norte	480	744	826	834	598	815	942	352	368	(176)	2	180
Estados Unidos	426	694	858	766	520	771	925	267	143	(312)	(165)	(79)
Otros AN	54	50	(32)	68	78	44	16	86	225	136	167	259
América Central y Caribe	114	241	279	292	209	250	264	162	94	(22)	(84)	54
América del Sur	26	64	67	89	26	14	(41)	(100)	48	(87)	(16)	198
Chile	(4)	15	20	82	44	100	156	48	101	10	7	80
Otros AS	31	49	47	7	(18)	(86)	(196)	(148)	(53)	(97)	(23)	118
Otras Regiones	63	56	99	78	79	74	33	44	41	(86)	28	(48)
TOTAL	1.196	1.724	1.929	1.967	1.851	2.369	2.380	1.658	2.472	771	113	1.292

	Transacciones de Capital											
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ⁽¹⁾
Europa	1.681	523	1.274	906	2.731	5.279	4.510	19.815	8.761	2.139	45	(368)
Alemania	(18)	91	210	30	150	307	486	272	69	(100)	388	25
España	277	102	(172)	271	146	1.792	908	16.830	6.750	494	(894)	(239)
Francia	348	79	483	104	418	168	1.310	1.536	656	521	(297)	(233)
Italia	496	(228)	80	163	109	284	339	655	910	(60)	(31)	368
Países Bajos	181	118	341	245	1.079	1.757	1.073	424	378	1.302	25	19
Reino Unido	256	272	84	28	864	745	353	(44)	(228)	(997)	246	(372)
Otros E	140	88	247	64	(33)	227	41	141	226	979	607	64
América del Norte	885	1.607	1.852	2.387	2.349	2.200	646	2.437	885	262	(16)	247
Estados Unidos	624	1.456	1.674	2.252	2.021	2.017	920	1.307	947	533	25	33
Otros AN	261	151	178	134	328	183	(274)	1.130	(62)	(271)	(41)	214
América Central y Caribe	943	336	146	934	913	571	1.630	1.697	253	(79)	(239)	431
América del Sur	866	390	226	1.030	885	1.052	391	(195)	97	(114)	1.033	182
Chile	436	306	150	707	438	515	277	201	96	(245)	26	80
Otros AS	430	84	77	323	447	537	114	(396)	2	131	1.007	101
Otras Regiones	57	(63)	139	353	73	59	116	232	422	(42)	271	529
TOTAL	4.432	2.793	3.637	5.610	6.951	9.161	7.292	23.986	10.418	2.166	1.093	1.021

	Posición											
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ⁽¹⁾
Europa	6.911	7.348	9.027	10.133	12.493	16.808	20.056	31.263	36.873	38.279	18.284	21.273
Alemania	801	862	1.137	1.139	1.320	1.573	1.773	1.897	2.090	1.758	1.059	1.032
España	975	1.294	1.552	1.809	1.683	2.897	3.602	12.308	16.612	17.213	8.311	10.025
Francia	1.346	1.384	1.668	1.667	2.057	2.325	3.288	4.441	4.971	5.695	2.101	2.818
Italia	1.117	871	972	1.141	1.272	1.449	1.614	2.513	2.729	2.739	910	1.107
Países Bajos	1.127	1.222	1.570	1.932	3.062	4.178	4.819	5.090	5.470	5.808	3.057	3.076
Reino Unido	629	740	908	987	1.609	2.523	2.877	2.630	2.359	1.319	681	791
Otros E	915	975	1.219	1.458	1.491	1.863	2.084	2.385	2.642	3.747	2.165	2.423
América del Norte	5.475	6.512	8.155	10.234	11.794	14.148	16.206	17.402	17.641	17.973	8.101	8.562
Estados Unidos	4.892	5.801	7.205	9.112	10.393	12.510	14.720	15.418	15.864	16.422	7.476	7.989
Otros AN	582	711	950	1.122	1.401	1.638	1.485	1.983	1.777	1.551	625	573
América Central y Caribe	1.797	2.304	2.786	3.520	4.583	5.114	5.043	7.170	6.388	6.098	1.524	2.402
América del Sur	1.116	1.600	1.737	3.065	3.814	5.195	5.629	5.056	5.113	5.210	3.885	5.413
Chile	553	817	886	1.689	1.995	2.718	3.128	2.992	3.445	3.258	1.778	2.154
Otros AS	563	782	851	1.376	1.819	2.476	2.501	2.064	1.667	1.953	2.106	3.260
Otras Regiones	1.005	757	723	1.039	906	819	965	1.197	1.756	1.375	610	673
TOTAL	16.303	18.521	22.428	27.991	33.589	42.084	47.898	62.087	67.770	68.935	32.403	38.323

Aclaraciones: Debido a que la Posición se estima a valor contable, difiere de una estimación realizada por suma de flujos.

Las cifras de la deuda interempresa serán próximamente revisadas en función del relevamiento de deuda externa privada del BCRA, cuyos resultados fueron publicados el 24 de junio de 2004.

(1) Datos provisionarios.

Fuente: DNCI - INDEC

Cuadro 6
IED en Argentina por área geográfica
Clasificación por Segundo Nivel de Tenencia
(en millones de dólares)

	Renta											
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ⁽¹⁾
Europa	505	653	691	601	818	901	923	1.090	1.975	1.146	(160)	716
Alemania	48	124	203	8	111	201	150	22	(9)	(1)	25	81
España	(25)	33	(96)	141	189	294	324	910	1.823	1.395	512	1.201
Francia	172	162	297	179	229	134	246	182	121	(57)	(291)	(76)
Italia	64	112	81	41	37	(5)	(15)	53	98	(26)	(114)	(93)
Países Bajos	148	171	227	176	186	143	196	53	(16)	(79)	(84)	(89)
Reino Unido	35	62	2	30	57	96	22	(34)	27	36	(125)	(356)
Otros E	64	(10)	(23)	25	9	39	(1)	(97)	(69)	(121)	(83)	47
América del Norte	478	777	876	884	542	800	936	267	147	(501)	(203)	12
Estados Unidos	465	748	940	875	543	797	908	285	183	(458)	(224)	(9)
Otros AN	13	29	(64)	9	(1)	2	28	(18)	39	(44)	22	21
América Central y Caribe	0	(21)	(16)	(7)	(52)	7	10	33	17	12	19	32
América del Sur	27	53	100	147	135	165	167	69	79	(29)	(38)	179
Chile	10	28	81	128	103	162	211	103	113	24	10	104
Otros AS	17	25	19	19	32	3	(45)	(34)	(35)	(52)	(48)	75
Otras Regiones	185	263	279	341	408	496	345	200	255	142	495	353
TOTAL	1.196	1.724	1.929	1.967	1.851	2.369	2.380	1.658	2.472	771	113	1.292

	Transacciones de Capital											
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ⁽¹⁾
Europa	1.745	581	1.019	1.277	2.750	4.618	4.736	19.942	8.658	2.389	(125)	(270)
Alemania	(18)	101	224	15	250	547	466	70	88	(85)	306	41
España	277	102	(172)	271	998	2.085	1.098	17.930	6.760	673	(943)	(308)
Francia	421	154	577	140	502	225	1.337	1.547	665	1.721	(92)	(294)
Italia	494	(211)	70	576	264	436	499	501	705	(129)	(34)	392
Países Bajos	172	91	277	166	155	955	986	(51)	69	138	88	225
Reino Unido	257	272	84	24	236	227	251	(107)	53	57	42	(361)
Otros E	142	72	(41)	85	346	143	99	52	317	14	508	36
América del Norte	1.350	1.706	1.810	2.421	2.418	3.217	1.363	3.773	1.093	(49)	(372)	5
Estados Unidos	1.105	1.555	1.714	2.303	2.190	3.074	1.352	3.763	1.142	22	(509)	85
Otros AN	245	151	96	118	227	143	10	10	(50)	(71)	138	(79)
América Central y Caribe	9	21	41	140	(24)	21	191	425	52	(108)	(82)	22
América del Sur	612	408	324	1.045	990	804	510	(514)	112	(147)	959	163
Chile	501	317	190	784	913	578	327	(440)	99	(119)	4	104
Otros AS	111	91	134	261	77	226	184	(73)	13	(27)	955	59
Otras Regiones	716	77	444	728	817	501	492	359	504	80	713	1.100
TOTAL	4.432	2.793	3.637	5.610	6.951	9.161	7.292	23.986	10.418	2.166	1.093	1.021

	Posición											
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ⁽¹⁾
Europa	6.728	7.269	8.734	9.977	12.281	16.266	19.353	30.580	36.026	37.587	17.072	20.208
Alemania	898	971	1.273	1.255	1.510	1.991	2.117	2.047	2.214	1.909	1.137	1.128
España	975	1.294	1.552	1.809	2.610	4.193	4.677	14.194	18.530	19.031	9.101	10.831
Francia	1.594	1.665	2.062	2.115	2.589	2.830	3.793	4.993	5.458	6.958	2.877	3.681
Italia	1.263	1.083	1.173	1.622	1.858	2.253	2.573	3.191	3.418	3.219	1.134	1.339
Países Bajos	807	879	1.163	1.382	1.512	2.026	2.853	2.707	2.478	2.500	921	1.305
Reino Unido	624	740	908	998	1.053	1.543	1.675	1.503	1.629	1.674	745	832
Otros E	566	635	603	795	1.149	1.430	1.665	1.945	2.298	2.296	1.157	1.092
América del Norte	6.011	7.162	8.800	11.054	13.138	16.009	18.465	21.842	21.956	21.685	9.765	11.003
Estados Unidos	5.762	6.757	8.253	10.376	12.226	14.775	17.109	20.435	20.825	20.576	9.367	10.581
Otros AN	249	405	547	678	912	1.234	1.356	1.407	858	1.108	398	422
América Central y Caribe	185	169	208	406	423	446	597	747	694	441	317	57
América del Sur	747	1.283	1.606	2.987	3.772	4.558	4.873	3.980	4.364	4.560	3.356	4.951
Chile	588	952	1.151	2.029	2.740	3.520	3.859	3.081	3.334	3.492	1.882	2.304
Otros AS	159	330	455	958	1.032	1.038	1.014	899	1.030	1.068	1.473	2.647
Otras Regiones	2.633	2.640	3.080	3.566	3.975	4.805	4.610	4.939	4.729	4.662	1.894	2.104
TOTAL	16.303	18.521	22.428	27.991	33.589	42.084	47.898	62.087	67.770	68.935	32.403	38.323

Aclaraciones: Debido a que la Posición se estima a valor contable, difiere de una estimación realizada por suma de flujos.

Las cifras de la deuda interempresa serán próximamente revisadas en función del relevamiento de deuda externa privada del BCRA, cuyos resultados fueron publicados el 24 de junio de 2004.

(1) Datos provisorios.

Fuente: DNGI - INDEC