

ISBN 950-896-298-4

**LA POSICION DE INVERSION
INTERNACIONAL DE ARGENTINA A FINES
DE 2006**

DIRECCION NACIONAL DE CUENTAS INTERNACIONALES



REPUBLICA ARGENTINA

PRESIDENCIA DE LA NACION

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION

SECRETARIA DE POLITICA ECONOMICA

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA Y CENSOS

INDEC

**LA POSICION DE INVERSION
INTERNACIONAL DE ARGENTINA A FINES
DE 2006**

**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: Marcelo G. Dinenzon
Editor responsable: Gustavo Perez**

Índice

La PII: Introducción -----	4
La PII: Activos y Pasivos -----	8
La PII: Sectores Residentes -----	10
La PII: Títulos de la Deuda a Valores Nominales Residuales -----	11
Apéndice estadístico -----	13

Cuadro 1: Estimación de los factores que explican la variación de la PII en 2006

Cuadro 2: Estimación de la Posición de Inversión Internacional por sector y concepto
1991-2006

Cuadro 3: Estimación de la PII con títulos de la Deuda a VNR

Cuadro 4: Deuda Externa Bruta en la PII 2005-2006

Cuadro 5: Balance de pagos, cuadro resumen 1992-2006

La Posición de Inversión Internacional (PII) de 2006

1. La PII: Introducción

La Posición de Inversión Internacional (PII) neta, o sea la diferencia entre los activos y los pasivos externos del país a valor de mercado¹, registró a fines de 2006 un saldo acreedor neto estimado en U\$S 19.097 millones, producto de activos externos por U\$S 174.988 millones y pasivos externos por U\$S 155.891 millones. Este saldo fue U\$S 3.835 millones mayor que el saldo acreedor neto de fines de 2005, estimado en U\$S 15.262 millones.

Estimación de la posición de inversión internacional : resumen por concepto (1)						
- U\$S millones -						
	con títulos de la deuda externa a:					
	Valor de mercado			Valor nominal residual		
			variación			variación
	2005	2006	2006-2005	2005	2006	2006-2005
POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL (PII)	15.262	19.097	3.835	255	9.211	8.957
Activos externos	161.393	174.988	13.595	161.393	174.988	13.595
Reservas Internacionales	28.076	32.037	3.960	28.076	32.037	3.960
Inversiones directas	23.340	25.531	2.192	23.340	25.531	2.192
Otros activos externos	109.977	117.420	7.443	109.977	117.420	7.443
Pasivos externos	146.131	155.891	9.760	161.139	165.777	4.638
Inversiones directas	56.954	62.135	5.180	56.954	62.135	5.180
Inversiones en cartera	33.533	44.686	11.153	45.347	54.221	8.874
Participaciones de capital	2.497	4.377	1.881	2.497	4.377	1.881
Bonos de deuda externa	31.037	40.309	9.273	42.851	49.844	6.993
Otros pasivos externos (2)	55.644	49.070	-6.574	58.837	49.422	-9.416

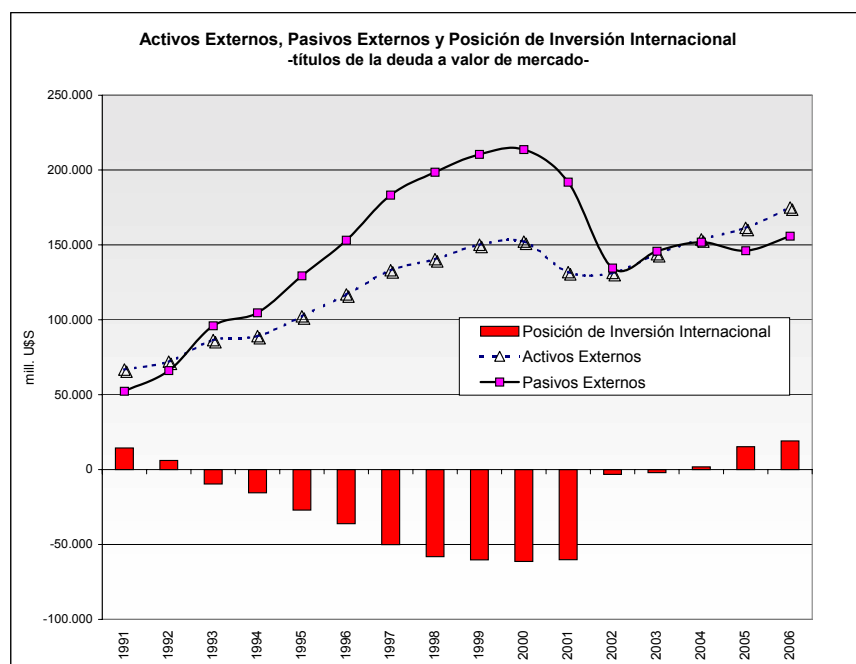
Nota: los pasivos no incluyen los títulos no ingresados al canje de deuda pública.
 (1) Cifras provisionarias.
 (2) A VNR incluye atrasos de capital e interés. A VM los atrasos de interés están implícitos en el valor de los bonos de deuda externa. A partir de 2005 se incluyen las unidades vinculadas al PBI al valor de mercado como un pasivo financiero contingente que no constituye deuda.

El aumento de la posición neta acreedora en 2006 fue consecuencia de dos factores contrapuestos: por un lado el superávit en cuenta corriente del balance de pagos² por U\$S 7.998 millones (factor “transacciones”), incrementó los activos financieros externos netos de la economía, y, en sentido contrario, el aumento de los precios de los pasivos externos del país (factor “precios” o “cambios de valuación”) redujo los activos financieros externos netos de la economía en alrededor de U\$S 6.000 millones.

Los activos externos aumentaron en U\$S 13.595 millones en el año, debido al incremento de los activos del sector privado, y de las reservas internacionales del BCRA. En el primer caso el aumento se produjo tanto por transacciones como por mayores precios. Los pasivos externos aumentaron en U\$S 9.760 millones, por mayor inversión de cartera por U\$S 11.153 millones e inversión extranjera directa por U\$S 5.180 millones. La evolución de la inversión de cartera se explica tanto por incremento de precios como por transacciones del balance de pagos. En tanto que se redujeron otros pasivos externos por U\$S 6.574 millones. La cancelación de la deuda con el FMI registrada a principios de 2006 explica esta fuerte reducción de los otros pasivos externos así como la variación de las reservas internacionales del año.

¹ La presentación detallada de las estimaciones de la PII se realiza con los títulos de la deuda (en los pasivos externos) valuados a su valor de mercado (VM), tal como lo indica la metodología internacional de compilación. Además se presenta en forma sintética la estimación de la PII con los títulos de la deuda externa valuados a su valor nominal residual (VNR).

² 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 las 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.



Los resultados hasta aquí comentados corresponden a la PII con títulos de deuda en el pasivo valuados a valores de mercado (VM), siguiendo la metodología internacional de compilación. En este trabajo también se presentan los resultados de la PII con títulos de deuda valuados a valores nominales residuales (VNR) (ver sección 4). La PII a VNR registró un activo neto de U\$S 9.211 millones, con activos externos por U\$S 174.988 millones y pasivos externos por U\$S 165.777 millones. La diferencia entre la estimación de la PII según se compilen los títulos de deuda a su VM o a su VNR refleja la brecha entre los precios de los títulos y su valor nominal. Nótese que en la medida en que los precios de los títulos de la deuda aumentan, como ocurrió en los últimos años, ambos valores de la PII tienden a converger. En este sentido en el año 2006 la variación de la PII con títulos de deuda valuados a valores nominales residuales (VNR), refleja en mayor medida el factor “transacciones” mencionado anteriormente, y por lo tanto estima un mayor aumento de la posición acreedora neta. Mientras que en la PII con títulos de deuda en el pasivo valuados a valores de mercado (VM), el aumento de los precios de los títulos reduce sensiblemente este aumento³ (ver gráfico “Saldos Acumulados en Cuenta Corriente y PII”).

En lo que sigue del texto los comentarios se refieren a la PII con títulos de deuda a VM, salvo que se indique lo contrario.

La PII comprende el total de activos y pasivos externos. Los activos son principalmente las reservas internacionales del BCRA, los activos externos del sector privado (títulos de deuda y acciones emitidos por no residentes, depósitos en el exterior y tenencia de moneda extranjera), y la inversión directa en el exterior de residentes. Mientras que los pasivos externos comprenden principalmente la deuda externa de los residentes y la inversión extranjera directa en el país.

Los activos externos de los residentes, estimados a fines de 2006 en U\$S 174.988 millones, estaban compuestos por reservas internacionales del BCRA por U\$S 32.037

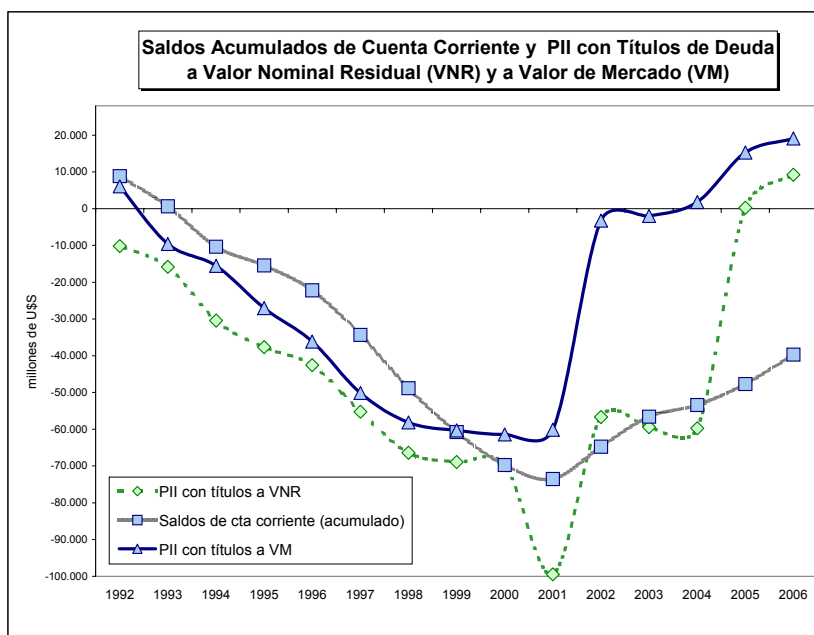
³ Nótese que en 2005, en razón del canje de deuda pública instrumentado por el gobierno nacional, el valor nominal residual de los títulos de deuda convergió hacia su valor de mercado, explicando de este modo gran parte de la disminución de los pasivos externos en el año -de cerca de U\$S 52.000 millones- y de la variación de la PII con títulos de la deuda valuados a VNR de U\$S 60.000 millones, que la llevó a revertir su signo deudor. En este sentido, el valor de mercado de los títulos de deuda del gobierno nacional previo al canje ya anticipaba el resultado del mismo, de modo tal que su instrumentación impactó significativamente sobre el valor nominal de los títulos pero no sobre su valor de mercado.

millones (18%), inversiones directas (incluye inversiones inmobiliarias en el exterior del sector privado) por U\$S 25.531 millones (15% del total), y otros activos externos por U\$S 117.420 millones (67%), agregado que incluye fundamentalmente activos comerciales, depósitos en el exterior, inversiones en valores emitidos por no residentes y tenencias de moneda extranjera del sector privado.

Los pasivos externos por U\$S 155.891 millones a fines de 2006, estaban compuestos por U\$S 62.135 millones correspondientes al stock de inversión extranjera directa (IED) en el país (40% del total), deuda externa por U\$S 84.363 millones (54% del total, excluye la deuda de las empresas de inversión directa con sus matrices y filiales - incluida en inversión directa), y otros pasivos por U\$S 9.393 millones (6% del total, que incluye participaciones accionarias que no son IED – inversión de cartera en acciones- y unidades vinculadas al PBI).

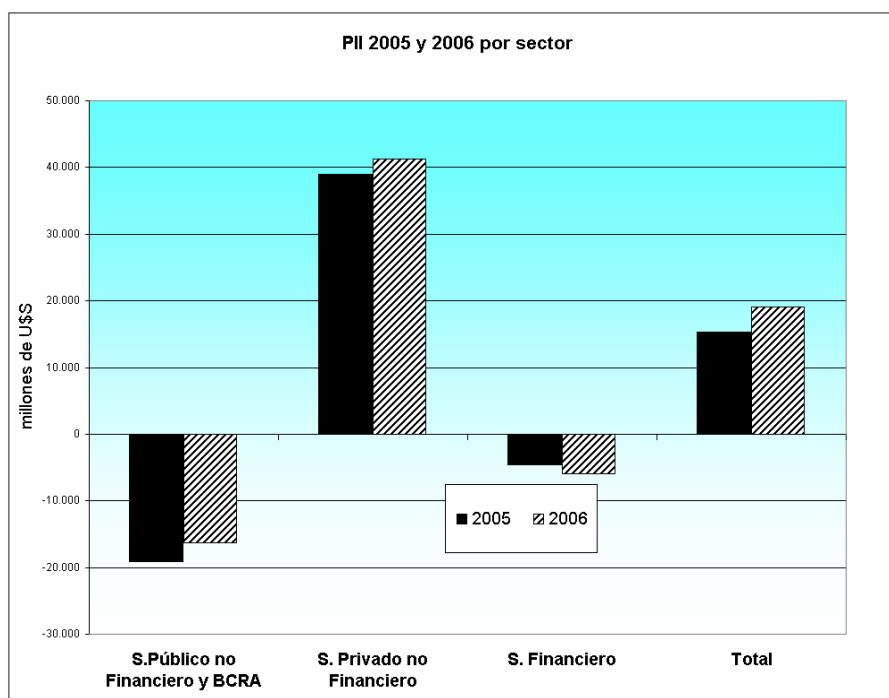
La variación de la PII en un período dado refleja el efecto de las transacciones en cuenta corriente del balance de pagos⁴ y los cambios de valuación (por precio, por tipo de cambio y otros ajustes) que afectan la medición de los activos y pasivos respecto de la moneda de cuenta. En los últimos años los efectos de los cambios de valuación afectaron significativamente la variación de la PII, y particularmente se destacan sus efectos sobre la reducción de los pasivos externos en el año 2002, y sobre el aumento de los mismos en el año 2006.

La convergencia en el tiempo entre los saldos acumulados en cuenta corriente del balance de pagos y la evolución de la PII, se interrumpió entonces a comienzos de esta década, cuando ambas series se distanciaron sensiblemente por la reducción del valor del stock de inversión extranjera directa medido en dólares y por la disminución del valor de mercado de los títulos de deuda debido a la caída del precio de los mismos. En este sentido, la PII, que mostró un saldo deudor neto de importancia hasta el año 2001, revirtió su signo como resultado principalmente de la significativa disminución en el valor de estos pasivos. La evolución posterior (aumento de la posición acreedora) ya refleja el efecto de la acumulación de saldos superavitarios de la cuenta corriente del balance de pagos. Y, tal como fue mencionado anteriormente, ambos valores de la PII (con títulos de la deuda en los pasivos valuados a VM y a VNR respectivamente) tienden a converger nuevamente en los años recientes.



⁴ Ver nota al pie 2 anterior.

A fines de 2006 el pasivo neto estimado del sector público no financiero y BCRA fue de U\$S 16.264 millones, con una reducción respecto de fines del año anterior de U\$S 2.814 millones. El pasivo neto del sector financiero sin BCRA fue de U\$S 5.914 millones, U\$S 1.275 millones mayor que el de 2005. Mientras que para el sector privado no financiero se estima un activo neto de U\$S 41.274 millones, con un aumento respecto de fines de 2005 de U\$S 2.295 millones.



2. La PII: Activos y Pasivos

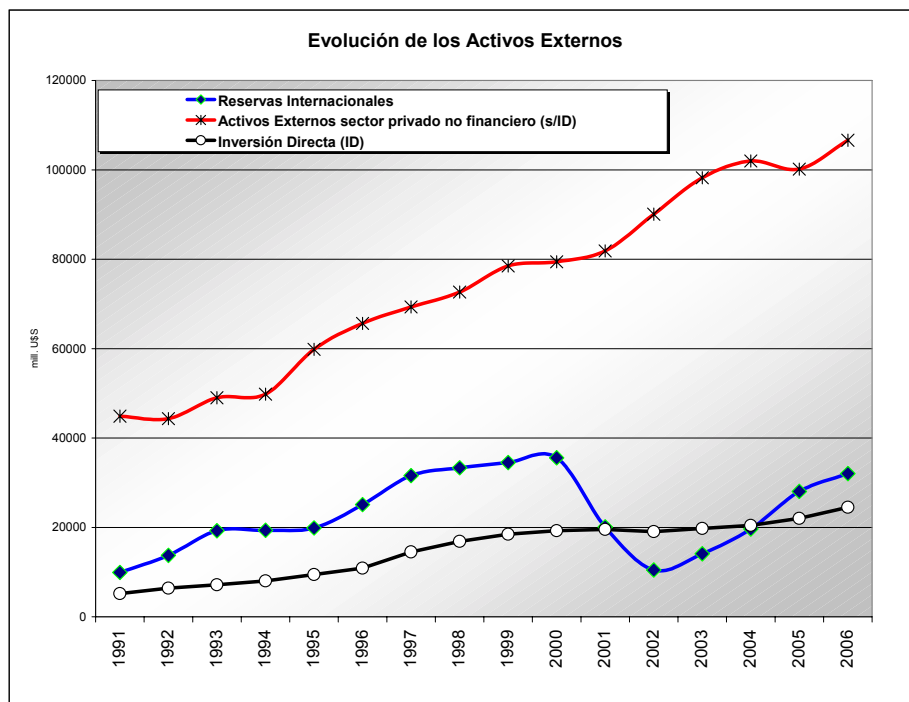
La PII de 2006 muestra un aumento de activos netos por U\$S 3.835 millones respecto de 2005. Los activos externos crecieron en U\$S 13.595 millones, alcanzando un stock de U\$S 174.988 millones, en tanto que los pasivos externos fueron mayores en U\$S 9.760 millones, con un stock de U\$S 155.891 millones.

<i>variaciones PII</i>	millones de U\$S		
	<i>activos</i>	<i>pasivos</i>	<i>total</i>
por transacciones	9452	-287	9739
por precios	3369	8821	-5452
tipo de cambio	775	1276	-501
otros ajustes	0	-49	49
total	13596	9761	3834

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

En las transacciones se destaca el crecimiento de los activos externos del sector privado no financiero y de las reservas internacionales del BCRA. Las reservas aumentaron en U\$S 3.530 millones, resultado principalmente de las compras netas al mercado por parte del BCRA de U\$S 14.007 millones y por parte del Tesoro Nacional por U\$S 480 millones,

que fueron compensadas parcialmente por los pagos netos en moneda extranjera del sector público por U\$S 11.214 millones⁵. Se destaca en este caso la amortización de toda la deuda con el FMI por U\$S 9.530 millones a comienzos del año.



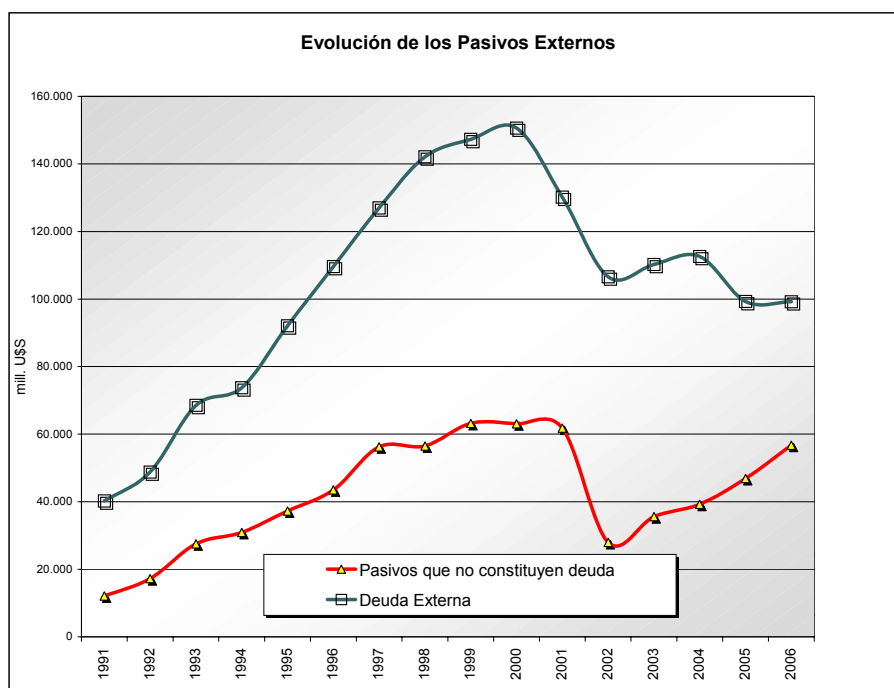
Por su parte, el aumento por transacciones de los activos externos del sector privado no financiero fue de alrededor de U\$S 5.300 millones, originado aproximadamente en partes iguales por inversión directa en el exterior, y por activos financieros.

En este sentido el stock de inversión directa en el exterior del sector privado alcanzó a U\$S 25.531 millones, de los cuales U\$S 24.507 millones correspondieron al sector privado no financiero, y se distribuyen entre U\$S 17.606 millones correspondientes a inversiones directas en el exterior de las empresas y U\$S 6.901 millones de inversiones inmobiliarias.

El crecimiento de los pasivos por U\$S 9.761 millones, en cambio, se explica casi completamente por la variación de los precios. El efecto del incremento de los precios de los títulos de la deuda del sector público y del sector privado (alrededor de U\$S 4.200 millones), de las unidades vinculadas con el PBI (alrededor de U\$S 3.400 millones), y de las acciones de empresas residentes en poder de no residentes (alrededor de U\$S 1.200 millones), aumentan los pasivos en casi U\$S 9.000 millones. Por otro lado, el efecto de la variación del tipo de cambio incrementó los pasivos en aproximadamente U\$S 1.300 millones.

La variación de los pasivos externos originada en las transacciones del balance de pagos es prácticamente nula (caída de U\$S 287 millones). La cancelación neta de deuda con organismos internacionales por parte del sector público, por alrededor de U\$S 11.000 millones, se compensa con el flujo de inversión extranjera directa del sector privado por aproximadamente U\$S 5.500 millones, y por la colocación neta de títulos de deuda a no residentes por parte del sector público (gobierno nacional y gobiernos locales).

⁵ Pagos netos totales a organismos internacionales por U\$S 11.876 millones y colocaciones de títulos en moneda extranjera netas de amortizaciones e intereses por U\$S 662 millones.



Factores que explican la variación de la posición de inversión internacional a VM		2006
-U\$S millones-		
Variación en la PII (1+2+3+4+5)		3.834
1) Saldo de la cuenta corriente + cuenta capital		8.095
2) Variaciones de deuda y de activos por variaciones de los tipos de pase		-501
Activos (1)		775
Pasivos		1.276
Deuda (2)		1.276
Otros pasivos		0
3) Variaciones de activos y pasivos por variaciones de precios		-5.451
Inversión en cartera		-9.163
Activos en bonos y acciones		-1
Pasivos en bonos y acciones		9.162
Inversión directa		119
Activos (3)		119
Otra inversión		3.252
Activos		3.252
Pasivos		0
Operaciones del mdo secundario del sector privado (compras netas de residentes)		342
Valor efectivo		342
4) Otras variaciones		49
vinculados con la deuda del sector público		-20
bancos		-308
resto		378
5) Errores y omisiones		1.643
de balance de pagos		1.644

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

(2) Pasivos públicos básicamente.

(3) Inversiones inmobiliarias.

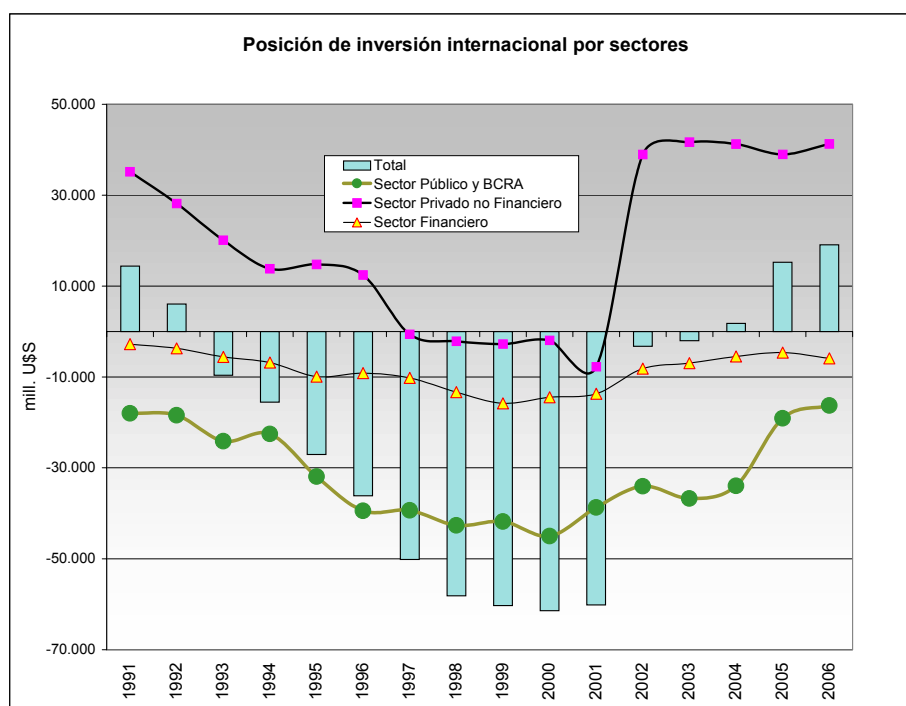
3. La PII: sectores residentes

La PII deudora neta del sector público no financiero y BCRA a fines de 2006 fue de U\$S 16.264 millones, la del sector financiero fue de U\$S 5.914 millones, en tanto

que se estima para el sector privado no financiero una posición neta acreedora de U\$S 41.274 millones.

PII por sector residente en millones de U\$S			
	2005	2006	Variación
Total	15.262	19.096	3.834
Activos	161.393	174.987	13.594
Pasivos	146.131	155.891	9.760
Sector Público y BCRA	-19.078	-16.264	2.814
Activos	35.240	39.665	4.425
Pasivos	54.318	55.929	1.611
Sector Privado no financiero	38.979	41.274	2.295
Activos	122.205	131.152	8.947
Pasivos	83.226	89.878	6.652
Sector Financiero	-4.639	-5.914	-1.275
Activos	3.949	4.171	222
Pasivos	8.588	10.085	1.497

La posición pasiva neta del sector público no financiero y BCRA se redujo en el año en U\$S 2.814 millones. Este cambio se debió fundamentalmente al fuerte aumento de la posición acreedora neta del BCRA (creció en U\$S 14.193 millones), en razón de la cancelación de la deuda con el FMI y otros organismos internacionales por U\$S 10.233 millones, y por aumento de los activos de reserva por U\$S 3.960 millones. Esta variación fue compensada parcialmente por aumentos del pasivo del sector público no financiero debido a mayor inversión en cartera (títulos de deuda por U\$S 8.800 millones) e instrumentos financieros derivados (unidades vinculadas al PBI por U\$S 3.151 millones). La mayor parte de este aumento de los pasivos, unos U\$S 7.800 millones, se debió al incremento de sus precios y a las variaciones de los tipos de cambio.



El sector privado no financiero aumentó su posición neta acreedora en U\$S 2.295 millones. Los activos se incrementaron en casi U\$S 9.000 millones debido básicamente a

otros activos y a inversiones directas en el exterior. De esta variación de U\$S 6.500 millones en otros activos, U\$S 3.500 millones correspondieron a precios y otros efectos de valuación. Los pasivos aumentaron aproximadamente en U\$S 6.600 millones, básicamente por la inversión extranjera directa, y por la mejora de los precios de los títulos de deuda y de las acciones.

La PII deudora neta del sector financiero sin BCRA aumentó en el año en U\$S 1.200 millones. Los pasivos aumentaron en U\$S 1.500 millones debido a mayores pasivos en concepto de inversión de cartera (títulos de deuda y acciones; dos tercios de esta variación por efectos de cambios de valuación). En cuanto a los activos aumentaron en U\$S 220 millones en razón de las transacciones.

4. PII a Valores Nominales Residuales (VNR)

La PII estimada para el año 2006, considerando la deuda instrumentada en títulos a valores nominales residuales (VNR), muestra un activo neto de U\$S 9.211 millones, con activos por U\$S 174.988 millones y pasivos por U\$S 165.777 millones. En relación a 2005, cuando la PII registró un saldo acreedor neto de U\$S 255 millones, aumentó en U\$S 8.957 millones, debido a mayores activos por U\$S 13.595 millones y a mayores pasivos por U\$S 4.638 millones (ver cuadro resumen de la PII en la introducción y el cuadro detallado en el apéndice estadístico).

La variación del saldo acreedor neto de la PII con títulos de la deuda a VNR durante el año 2006 es mayor a la estimada con títulos a valores de mercado por no incluir el efecto del aumento de los precios de los títulos en los pasivos externos.

Cuadro 1
ESTIMACION DE LA POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL:
Factores que explican las variaciones en 2006
- U\$S millones-
con títulos de deuda a valor de mercado

	2.005		2.006			saldo final
	saldo inicial	transacciones	variación precios	variación tipo de cambio	otros ajustes	
POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL (TOTAL)	15.262	9.739	-5.452	-501	49	19.096
SISTEMA FINANCIERO	13.204	13.612	-745	359	-308	26.123
BANCO CENTRAL	17.843	13.833	0	359	0	32.037
Activos externos	28.076	3.530	0	430	0	32.037
Reservas internacionales	28.076	3.530	0	430	0	32.037
Otros	0	0	0	0	0	0
Pasivos externos	10.233	-10.303	0	71	0	0
Inversión en cartera	0	0	0	0	0	0
Otros	10.233	-10.303	0	71	0	0
organismos internacionales (F.M.I., BID, BIRF,BIS)	10.233	-10.303	0	71	0	0
OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS	-4.639	-221	-745	0	-308	-5.914
Activos externos	3.949	224	0	0	0	4.171
Inversión directa	1.300	-275	-1	0	0	1.025
Inversión en cartera	78	-6	-1	0	0	71
títulos	1	0	0	0	0	1
acciones	77	-6	-1	0	0	70
Otros activos	2.571	505	1	0	0	3.075
depósitos y disponibilidades	1.149	287	1	0	0	1.436
otros	1.421	218	0	0	0	1.639
Pasivos externos	8.588	445	745	0	308	10.085
Inversión directa	2.763	-27	0	0	308	3.044
Inversión en cartera	2.787	502	745	0	0	4.034
títulos	2.165	69	240	0	0	2.474
acciones (2)	622	433	505	0	0	1.560
Otros pasivos	3.038	-30	0	0	0	3.007
organismos internacionales	232	6	0	0	0	237
depósitos	217	279	0	0	0	495
líneas de crédito	1.322	-174	0	0	0	1.148
atrasos	61	0	0	0	0	61
otros	1.207	-141	0	0	0	1.065

Cuadro 1, continuación

	2.005		2.006			
	saldo inicial	transacciones	variación precios	variación tipo de cambio	otros ajustes	saldo final
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	-36.922	-3.352	-6.801	-1.205	-20	-48.300
Gobierno Central y otros entes públicos nacionales	-35.328	-2.861	-6.452	-1.205	-20	-45.866
Activos externos	6.828	353	111	0	0	7.292
Inversión en cartera	114	8	-1	0	0	121
títulos en garantía Plan Financiero 1992	114	8	-1	0	0	121
Otros activos	6.714	345	112	0	0	7.171
aportes a organismos internacionales	1.316	99	0	0	0	1.415
depósitos de fondos fiduciarios	260	42	0	0	0	302
otros depósitos	4	77	1	0	0	82
créditos por financiación de entes binacionales	5.133	128	111	0	0	5.372
Pasivos externos	42.155	3.214	6.563	1.205	20	53.159
Inversión en cartera incluye atrasos de k e int (1)	17.895	3.884	3.169	891	0	25.839
Otros pasivos	22.395	-426	0	314	20	22.304
organismos internacionales	16.024	-688	0	48	0	15.383
bancos	204	-65	0	14	0	153
acreedores oficiales	1.891	-669	0	125	62	1.408
proveedores y otros	6	-1	0	0	-1	5
atrasos no incluye títulos	4.271	997	0	127	-41	5.354
Instrumentos financieros derivados (3)	1.865	-243	3.394	0	0	5.016
Gobiernos locales y otros entes públicos locales	-1.594	-491	-349	0	0	-2.434
Activos externos	336	0	0	0	0	336
Pasivos externos	1.930	491	349	0	0	2.770
Inversión en cartera incluye atrasos de k e int (1)	1.772	507	349	0	0	2.627
Otros pasivos	158	-15	0	0	0	143
bancos	2	-1	0	0	0	1
acreedores oficiales	113	-6	0	6	0	113
proveedores y otros	36	-8	0	1	0	29
atrasos no incluye títulos	7	0	0	-7	0	0
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO	38.979	-521	2.093	345	378	41.274
Activos externos	122.205	5.344	3.258	345	0	131.152
Inversión directa	22.040	2.348	119	0	0	24.507
inmobiliaria	6.622	160	119	0	0	6.901
empresas	15.418	2.188	0	0	0	17.606
Otros activos	100.165	2.996	3.008	214	262	106.645
Pasivos externos	83.226	5.865	1.165	0	-378	89.878
Inversión directa	54.191	5.518	0	0	-619	59.091
Inversión en cartera	11.079	-57	1.164	0	0	12.186
títulos de deuda	9.205	-287	451	0	0	...
acciones (2)	1.875	229	714	0	0	2.817
Otros pasivos	17.955	404	0	0	241	18.601
organismos internacionales	941	15	0	0	12	...
bancos	8.654	-924	0	0	-13	...
agencias oficiales	1.053	85	0	0	15	...
proveedores y otros	7.307	986	0	0	470	...

Nota: los pasivos desde 2005 no incluyen los títulos no ingresados al canje de deuda pública.

(1) Con el fin de facilitar la lectura del cambio en la posición pasiva del Gobierno Nacional, en la categoría "inversión de cartera a valor de mercado" se incluyen los atrasos de capital e interés.

(2) 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.

(3) Unidades vinculadas al PBI emitidas en el canje de deuda.

Cuadro 2
ESTIMACION DE LA POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL : por sector y concepto para el período 1991- 2006 (1)
Con títulos de deuda a valor de mercado
en millones de dólares a fin del período

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2001	2002	2003	2004	2005	2006
POSICION DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	14.407	6.065	-9.597	-15.544	-27.039	-36.133	-50.143	-58.131	-60.316	-61.425	-44.296	-60.135	-3.254	-1.997	1.797	15.262	19.097
Activos externos	66.766	72.107	86.460	89.110	102.295	116.998	133.074	140.445	150.152	152.212	131.796	131.796	131.282	143.813	153.659	161.393	174.988
Pasivos externos	52.360	66.042	96.057	104.654	129.333	153.131	183.216	198.576	210.468	213.638	176.092	191.931	134.536	145.810	151.862	146.131	155.891
Variación de la posición		-8.342	-15.662	-5.947	-11.494	-9.094	-14.010	-7.989	-2.184	-1.110	17.129	1.290	56.881	1.257	3.794	13.465	3.835
SISTEMA FINANCIERO	2.173	2.667	6.167	4.935	-179	4.177	6.555	7.355	6.944	7.300	-13.965	-13.965	-12.981	-8.582	-258	13.204	26.123
BANCO CENTRAL	4.961	6.368	11.755	11.750	9.738	13.322	16.762	20.702	22.748	21.753	-277	-277	-4.824	-1.621	5.235	17.843	32.037
Activos externos	8.981	10.991	15.471	16.032	15.963	19.745	22.807	26.249	27.341	26.917	14.913	14.913	10.476	14.119	19.646	28.076	32.037
Reservas internacionales	7.886	10.991	15.471	16.032	15.963	19.745	22.807	26.249	27.341	26.917	14.913	14.913	10.476	14.119	19.646	28.076	32.037
Otros	1.095	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos externos	4.020	4.623	3.716	4.282	6.225	6.423	6.045	5.547	4.594	5.165	15.190	15.190	15.300	15.739	14.411	10.233	0
Inversión de cartera	153	236	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
títulos (BCRA notes)	153	236	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	3.867	4.387	3.716	4.282	6.225	6.423	6.045	5.547	4.594	5.165	15.190	15.190	15.300	15.739	14.411	10.233	0
Organismos Internacionales (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	15.186	15.174	15.750	14.411	10.233	0
Bancos: TCA,TCDF, GRA	1.192	1.905	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Atrasos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	126	0	0	0	0
Otros	132	136	99	70	53	38	30	20	15	11	4	4	0	-11	0	0	0
OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS	-2.787	-3.700	-5.588	-6.815	-9.917	-9.145	-10.207	-13.347	-15.803	-14.452	-13.688	-13.688	-8.157	-6.961	-5.493	-4.639	-5.913
Activos externos	3.665	4.301	6.064	6.561	7.382	11.100	17.139	16.124	15.738	18.416	7.751	7.751	4.717	4.479	3.845	3.949	4.172
Inversión directa	928	921	921	1.106	1.236	1.466	1.494	1.451	1.635	1.865	1.720	1.720	1.543	1.720	1.329	1.300	1.025
Inversión en cartera	82	27	64	78	167	615	1.291	930	1.356	1.456	143	143	32	65	74	78	72
acciones	14	18	53	68	108	102	217	51	31	43	43	43	30	64	73	77	70
títulos	68	9	12	11	59	514	1.074	879	1.325	1.413	100	100	3	1	1	1	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	5.888	3.141	2.694	2.442	2.571	3.075
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	1.837	1.016	1.446	841	1.149	1.436
otros	982	879	1.048	1.393	2.341	3.242	6.073	7.300	7.001	9.170	4.051	4.051	2.125	1.247	1.601	1.421	1.639
Pasivos externos	6.453	8.001	11.653	13.377	17.299	20.246	27.346	29.471	31.541	32.868	21.439	21.439	12.874	11.440	9.338	8.588	10.085
Inversión directa	1.334	1.393	1.748	1.955	2.528	3.001	4.507	5.671	6.403	7.205	7.012	7.012	2.610	2.934	2.436	2.763	3.044
Inversión en cartera	153	868	3.014	3.434	3.532	5.563	7.315	7.655	7.859	7.486	3.025	3.025	1.538	1.905	2.516	2.787	4.034
títulos de deuda	108	781	1.991	2.812	2.513	3.978	5.064	5.983	6.247	6.492	2.660	2.660	1.373	1.376	1.858	2.165	2.474
acciones	45	87	1.023	622	1.019	1.585	2.251	1.672	1.612	994	365	365	165	529	658	622	1.560
Otros pasivos	4.966	5.740	6.891	7.988	11.238	11.681	15.524	16.146	17.279	18.177	11.402	11.402	8.725	6.601	4.385	3.038	3.007
Organismos Internacionales	300	301	295	327	331	502	459	431	499	465	504	504	156	96	244	232	237
depósitos	184	323	1.031	1.706	1.727	1.603	2.822	2.354	2.630	3.788	1.221	1.221	150	119	136	217	495
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	7.428	7.086	4.567	2.893	1.322	1.148
Atrasos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	261	1.054	127	61	61
otros	1.444	1.011	1.253	729	1.807	2.628	4.837	4.838	4.369	5.590	2.249	2.249	1.072	765	986	1.207	1.065

⇨ cambio de serie de la deuda del sector privado no financiero (2)

	continuación																	
	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2001	2002	2003	2004	2005	2006	
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	-22.937	-24.787	-35.865	-34.287	-41.646	-52.752	-56.091	-63.350	-64.528	-66.777	-38.411	-38.411	-29.220	-35.090	-39.191	-36.922	-48.300	
Gobierno Central y otros entes públicos nacionales	-22.937	-24.787	-35.851	-34.174	-41.302	-51.622	-53.866	-61.593	-62.645	-64.638	-37.105	-37.105	-28.405	-34.215	-37.805	-35.328	-45.866	
Activos externos	4.058	6.047	8.743	8.658	9.635	9.586	9.255	8.523	9.654	7.750	7.279	7.279	6.508	6.792	7.271	6.828	7.292	
Inversión en cartera	0	134	2.150	3.406	3.499	3.495	3.180	2.566	2.547	1.782	1.082	1.082	811	874	942	114	121	
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	1.082	811	874	942	114	121	
otros títulos en garantía	0	0	0	0	0	113	278	173	111	0	0	0	0	0	0	0	0	
títulos de libre disponibilidad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Otros activos	4.058	5.913	6.593	5.252	6.136	6.091	6.075	5.957	7.108	5.968	6.197	6.197	5.697	5.918	6.329	6.714	7.171	
aportes a Organismos Internacionales	950	977	983	1.037	1.051	1.096	1.111	1.149	1.160	1.165	1.175	1.175	1.175	1.222	1.280	1.316	1.415	
depósitos de fondos fiduciarios	0	0	0	0	496	360	453	274	1.216	280	164	164	103	191	242	260	302	
depósitos de fideicomisos	0	308	429	118	60	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
otros depósitos indisponibles	0	819	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
otros depósitos	0	106	1.126	83	111	138	143	182	286	0	330	330	133	35	15	4	82	
créditos por financiación de entes binacionales	3.108	3.373	3.725	3.759	4.245	4.378	4.302	4.336	4.446	4.523	4.528	4.528	4.286	4.470	4.791	5.133	5.372	
líneas de crédito país/país	0	330	330	255	173	119	66	16	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Pasivos externos	26.995	30.835	44.593	42.832	50.938	61.209	63.121	70.115	72.300	72.388	44.384	44.384	34.912	41.007	45.075	42.155	53.159	
Inversión en cartera (incluye atrasos capital e interes)	2.250	3.628	25.887	22.322	27.713	39.461	43.032	47.764	49.381	50.006	21.340	21.340	12.317	17.440	20.960	17.895	25.839	
Otros pasivos	24.745	27.206	18.706	20.510	23.225	21.748	20.090	22.352	22.919	22.382	23.044	23.044	22.596	23.567	24.115	22.395	22.304	
Organismos Internacionales	5.587	4.876	6.987	7.232	9.069	10.029	10.860	13.792	16.102	17.059	17.850	17.850	16.290	17.230	17.103	16.024	15.383	
Deuda refinanciada en el Plan Financiero 1992	6.578	10.945	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Bancos	1.555	957	1.267	1.648	1.893	1.172	1.028	1.029	719	593	487	487	449	423	363	204	153	
Acreedores oficiales	9.220	9.355	9.914	11.070	11.775	10.249	7.979	7.382	5.934	4.629	4.633	4.633	4.407	4.126	3.586	1.891	1.408	
Proveedores y otros	1.804	1.074	538	559	488	298	222	148	163	101	75	75	59	53	49	6	5	
Atrasos (excluido atrasos de títulos)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.391	1.735	3.014	4.271	5.354	
Instrumentos financieros derivados (3)																1.865	5.016	
Gobiernos locales y otros entes públicos locales	0	0	-14	-113	-344	-1.130	-2.225	-1.757	-1.883	-2.139	-1.306	-1.306	-816	-875	-1.387	-1.594	-2.434	
Activos externos	0	0	0	0	0	0	0	0	416	416	416	416	416	416	416	336	336	
Inversión en cartera	0	0	0	0	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	416	416	336	336	
Pasivos externos	0	0	14	113	344	1.130	2.225	1.757	2.299	2.555	1.722	1.722	1.232	1.291	1.803	1.930	2.770	
Inversión en cartera (incluye atrasos capital e interes)	0	0	14	113	344	824	1.728	1.343	1.884	2.005	1.218	1.218	792	1.015	1.609	1.772	2.627	
Otros pasivos	0	0	0	0	0	306	497	414	415	550	504	504	440	276	194	158	143	
Bancos	0	0	0	0	0	185	330	257	273	268	188	188	146	19	8	2	1	
Acreedores oficiales	0	0	0	0	0	88	144	147	142	99	99	99	97	122	120	113	113	
Proveedores y otros	0	0	0	0	0	33	23	10	0	183	216	216	160	128	59	36	29	
Atrasos (excluido atrasos de títulos)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	36	7	7	7	0	
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO	35.171	28.185	20.101	13.808	14.786	12.443	-607	-2.136	-2.732	-1.948	8.080	-7.759	38.948	41.675	41.246	38.979	41.274	
Activos externos	50.063	50.768	56.182	57.859	69.314	76.567	83.872	89.549	97.003	98.714	101.437	101.437	109.166	118.008	122.481	122.205	131.152	
Inversión directa	5.179	6.411	7.165	8.042	9.460	10.908	14.541	16.883	18.483	19.276	19.562	19.562	19.075	19.780	20.474	22.040	24.507	
inmobiliaria	4.280	4.524	4.787	5.096	5.358	5.589	5.731	5.840	6.001	6.210	6.257	6.257	6.308	6.343	6.284	6.622	6.901	
empresas	899	1.887	2.378	2.946	4.102	5.319	8.810	11.043	12.482	13.066	13.305	13.305	12.767	13.437	14.190	15.418	17.606	
Inversión en cartera	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	31.952	31.952	31.952	31.952	
Otros activos	29.782	29.392	30.839	34.147	40.981	43.221	44.902	45.892	48.013	47.486	81.875	81.875	90.091	98.228	102.007	100.165	106.645	
Pasivos externos	14.892	22.583	36.081	44.051	54.528	64.124	84.478	91.686	99.735	100.662	93.357	109.196	70.218	76.333	81.235	83.226	89.878	
Inversión directa	10.190	14.910	16.772	20.473	25.463	30.588	37.577	42.227	55.685	60.564	62.076	72.491	40.536	45.328	50.071	54.191	59.091	
Inversión en cartera	1.602	3.709	14.366	16.175	18.738	21.014	30.134	29.536	24.063	18.940	9.954	8.682	7.148	10.095	11.036	11.079	12.186	
títulos de deuda	440	1.881	5.132	6.695	8.160	8.869	13.315	16.911	17.286	16.298	8.113	6.840	6.451	8.497	9.324	9.205	...	
acciones	1.162	1.829	9.234	9.480	10.578	12.145	16.819	12.625	6.777	2.642	1.841	1.841	697	1.598	1.713	1.875	2.817	
Otros pasivos	3.100	3.965	4.943	7.403	10.327	12.522	16.768	19.923	19.987	21.158	21.327	28.023	22.534	20.910	20.127	17.955	18.601	
Organismos Internacionales	223	259	351	503	640	767	825	822	1.195	1.181	1.118	1.135	1.030	933	781	941	...	
bancos	1.822	2.468	2.887	4.464	6.673	8.361	12.062	14.567	14.044	15.367	14.996	16.762	12.479	11.338	10.273	8.654	...	
agencias oficiales	454	454	835	1.369	1.945	2.259	2.478	2.472	2.335	2.298	3.067	3.069	2.588	1.918	1.532	1.053	...	
proveedores y otros	601	783	869	1.067	1.069	1.134	1.403	2.061	2.413	2.312	2.146	7.056	6.438	6.721	7.541	7.307	...	

Nota: los pasivos desde 2005 no incluyen los títulos no ingresados al canje de deuda pública. Ver Nota del cuadro resumen del balance de pagos.

(1) Datos preliminares.

(2) A partir de diciembre de 2001 los saldos y transacciones de la deuda externa del sector privado no financiero se estiman en función de los resultados del relevamiento de deuda externa privada del BCRA.

(Comunicación "A" 3602) ver mayor detalle de esta revisión en la nota metodológica "Revisión de la deuda externa del sector privado no financiero", disponible en el sitio de Internet de la DNCI.

(3) Unidades vinculadas al PBI emitidas en el canje de deuda.

Cuadro 3

Estimación de la posición de inversión internacional : resumen por concepto

	Con títulos de deuda a valor nominal residual															
	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
POSICION DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII)	-8.499	-10.149	-15.832	-30.446	-37.664	-42.569	-55.230	-66.400	-68.905	-69.670	-99.477	-56.712	-59.412	-59.726	255	9.211
		-1.651	-5.682	-14.614	-7.218	-4.905	-12.661	-11.170	-2.505	-765	-30.572	12.959	40.065	-3.014	59.667	2.870
Activos externos	66.766	72.107	86.460	89.110	102.295	116.998	133.074	140.445	150.152	152.212	131.796	131.282	143.813	153.659	161.393	174.988
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	19.646	28.076	32.037
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	21.804	23.340	25.531
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	1.016	192	192
Otros activos externos	37.591	38.658	42.511	44.775	53.097	58.331	65.333	65.591	68.284	68.965	94.376	99.346	107.256	111.193	109.785	117.228
Pasivos externos	75.265	82.256	102.292	119.556	139.959	159.568	188.304	206.845	219.057	221.883	231.273	187.994	203.226	213.384	161.139	165.777
Inversiones directas	11.524	16.303	18.520	22.428	27.991	33.589	42.084	47.898	62.088	67.769	79.504	43.146	48.262	52.507	56.954	62.135
Inversiones en cartera	8.164	11.989	49.516	56.945	60.953	73.299	87.297	94.566	91.776	86.682	73.607	67.923	68.111	62.533	45.347	54.221
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	2.371	2.497	4.377
Bonos de deuda externa	6.956	10.073	39.259	46.843	49.356	59.569	68.227	80.269	83.387	83.046	71.401	67.061	65.984	60.162	42.851	49.844
Otros pasivos externos (1)(2)	55.578	53.964	34.255	40.183	51.015	52.680	58.924	64.381	65.193	67.431	78.163	76.924	86.852	98.344	58.837	49.422

(1) Incluye financiación por intereses devengados no vencidos.

(2) Incluye unidades vinculadas al PBI emitidas en el canje de deuda.

Cuadro 4
Deuda Externa Bruta por Sector en la PII
millones de U\$S

Con Títulos a:	2005		2006	
	Valor Nominal Residual	Valor de Mercado	Valor Nominal Residual	Valor de Mercado
Total (1)	114.268	99.261	109.062	99.175
Títulos	46.038	31.037	50.190	40.309
Otros	68.230	68.225	58.872	58.866
Público	65.874	52.454	60.560	50.912
Títulos	33.087	19.667	38.114	28.466
Otros	32.787	32.787	22.446	22.446
Privado NF	42.992	41.605	43.062	42.782
Títulos	10.593	9.205	9.649	9.369
Otros	17.955	17.955	18.601	18.601
Matrices	14.445	14.445
Financiero	5.402	5.203	5.440	5.481
Títulos	2.359	2.165	2.427	2.474
Otros	3.043	3.038	3.012	3.007

Item de memorandum

Deuda Externa Bruta excluidos los intereses devengados aún no exigibles

Con Títulos a:	2005		2006	
	Valor Nominal Residual (2)	Valor de Mercado	Valor Nominal Residual (2)	Valor de Mercado
Total	113.804	98.948	108.606	98.934
Títulos (3)	45.893	31.037	49.981	40.309
Otros	67.911	67.911	58.625	58.625

(1) Incluye los intereses devengados aún no exigibles.

(2) Publicada en el cuadro 16 de las estimaciones del balance de pagos.

(3) Incluye los atrasos de capital e interés de los títulos de deuda de los Gobiernos Locales.

Estimación del Balance de Pagos

Cuadro 5: Resumen (1)

-En millones de dólares-

	1.992	1.993	1.994	1.995	1.996	1.997	1.998	1.999	2.000	2.001	2.002	2.003	2.004	2.005	2.006
Cuenta corriente	-5.558	-8.209	-10.981	-5.104	-6.755	-12.116	-14.465	-11.910	-8.955	-3.780	8.767	8.140	3.219	5.690	7.998
Mercancías	-1.396	-2.364	-4.139	2.357	1.760	-2.123	-3.097	-795	2.452	7.385	17.178	16.805	13.265	13.087	13.872
Exportaciones fob	12.399	13.269	16.023	21.162	24.043	26.431	26.434	23.309	26.341	26.543	25.651	29.939	34.576	40.387	46.456
Importaciones fob	13.795	15.633	20.162	18.804	22.283	28.554	29.531	24.103	23.889	19.158	8.473	13.134	21.311	27.300	32.585
Servicios	-2.557	-3.326	-3.779	-3.436	-3.547	-4.385	-4.444	-4.111	-4.284	-3.863	-1.460	-1.193	-1.328	-1.205	-934
Exportaciones de servicios	2.984	3.071	3.364	3.826	4.405	4.599	4.854	4.719	4.936	4.627	3.495	4.500	5.279	6.382	7.602
Importaciones de servicios	5.542	6.396	7.143	7.262	7.952	8.984	9.298	8.830	9.219	8.490	4.956	5.693	6.608	7.587	8.536
Rentas	-2.394	-3.072	-3.561	-4.622	-5.450	-6.123	-7.387	-7.457	-7.522	-7.727	-7.491	-7.975	-9.282	-6.730	-5.456
Renta de la inversión	-2.405	-3.083	-3.571	-4.635	-5.460	-6.119	-7.383	-7.468	-7.530	-7.731	-7.466	-7.950	-9.243	-6.679	-5.398
Intereses	-1.480	-1.581	-1.772	-2.541	-3.380	-4.199	-5.090	-5.852	-5.921	-7.473	-7.696	-7.317	-6.956	-3.352	-1.091
Crédito	2.014	2.027	3.002	3.834	3.973	4.627	5.257	5.477	6.431	4.689	2.653	2.615	2.818	3.239	4.029
Débito	3.494	3.609	4.774	6.375	7.353	8.826	10.347	11.329	12.352	12.162	10.349	9.932	9.774	6.591	5.119
Utilidades y Dividendos	-924	-1.501	-1.799	-2.094	-2.080	-1.920	-2.293	-1.616	-1.609	-258	230	-633	-2.286	-3.327	-4.307
Crédito	335	489	460	525	461	857	869	598	978	635	350	451	861	989	1.272
Débito	1.259	1.990	2.259	2.619	2.541	2.777	3.162	2.213	2.588	893	120	1.084	3.148	4.317	5.580
Otras Rentas	11	11	11	12	10	-4	-5	11	8	4	-25	-26	-39	-51	-58
Transferencias corrientes	789	552	497	597	482	515	464	453	399	424	540	504	564	539	516
Cuenta capital y financiera	9.169	14.196	13.781	7.701	12.249	17.709	18.354	13.772	8.732	-5.442	-11.404	-3.203	1.478	3.110	-6.112
Cuenta capital	16	16	18	14	51	66	73	149	106	157	406	39	196	89	96
Activos no financieros no producidos	16	16	18	14	51	66	73	149	106	157	406	39	196	89	96
Cuenta financiera	9.153	14.180	13.764	7.687	12.198	17.643	18.281	13.623	8.626	-5.598	-11.810	-3.243	1.282	3.021	-6.209
Sector Bancario	1.305	-1.695	1.999	4.692	-197	-909	3.505	1.330	67	11.588	-2.573	-3.001	-3.097	-4.332	-10.424
BCRA	288	-3.064	444	1.922	1.003	-586	-512	-1.033	762	10.743	-1.808	-868	-1.990	-2.898	-10.303
Otras entidades financieras	1.017	1.369	1.555	2.770	-1.200	-323	4.017	2.363	-695	845	-765	-2.133	-1.107	-1.434	-121
Sector Público no Financiero	796	7.014	3.994	5.855	9.024	8.163	9.361	10.886	8.253	-3.388	3.618	4.641	4.918	3.414	3.353
Gobierno Nacional	1.352	6.376	4.367	6.325	8.755	6.806	9.525	10.108	7.409	-2.926	3.683	4.739	5.043	3.387	3.177
Gobiernos Locales	43	879	190	394	733	1.733	149	1.364	1.276	-59	237	167	191	285	505
Empresas y otros	-599	-241	-563	-864	-464	-376	-313	-586	-433	-404	-302	-265	-317	-259	-329
Sector Privado No Financiero	7.053	8.861	7.771	-2.860	3.371	10.389	5.414	1.407	305	-13.798	-12.856	-4.882	-539	3.939	862
Errores y Omisiones Netos	-337	-1.737	-2.118	-2.699	-1.611	-2.321	-451	-662	-216	-2.861	-1.878	-1.356	622	56	1.644
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	5.319	8.857	3.530
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	5.527	8.431	3.960
Ajuste por tipo de pase	-169	230	-121	33	-100	-211	4	-108	15	79	79	62	208	-426	430
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 #	13.851	22.445	28.687	34.151

(1) Cifras provisionarias.

Nota: en el débito de la renta se incluyen intereses devengados sobre deuda en cesación de pagos cuya contrapartida se registra en la cuenta financiera como financiamiento extraordinario. Para el sector público, a partir del segundo trimestre de 2005 los ae pagos cuya contrapartida se registra en la cuenta financiera como financiamiento extraoficial (Club de París, Eximbank Japón y Banco de España) y títulos de gobiernos locales, pendiente de renegociación. Estos intereses, de acuerdo a las normas de compilación, son estimados utilizando la tasa de interés de la deuda original hasta que lales, pendiente de renegociación. Estos intereses, de acuerdo a las normas de compilación nacional no ingresada al canje; de acuerdo al Prospecto presentado para el canje, en el apartado denominado "Risk Factors" o factores de riesgo, se pone de manifiesto como primer factor de riesgo que aquellos títulos elegibles para el canje que no se prese apartado denominado "Risk Factors" o factores de riesgo, se pone de manifiesto como prim en su artículo 2° manifiesta que "El Poder Ejecutivo Nacional no podrá, respecto de los bonos a que se refiere el artículo 1° de la presente, reabrir el proceso de canje establecido en el Decreto N° 1735/04 mencionado".