



REPÚBLICA ARGENTINA
MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS PÚBLICAS
INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA Y CENSOS

Instituto Nacional
de Estadística
y Censos **indec**

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL ARGENTINA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013



REPÚBLICA ARGENTINA
PRESIDENCIA DE LA NACIÓN
MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS PÚBLICAS
INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA Y CENSOS

indec
Instituto Nacional de Estadística y Censos

LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL DE ARGENTINA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

© QUEDA HECHO EL DEPÓSITO QUE FIJA LA LEY N° 11.723
Buenos Aires, julio 2014

PERMITIDA LA REPRODUCCIÓN PARCIAL CON MENCIÓN DE LA FUENTE

**INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA Y CENSOS
DIRECCIÓN NACIONAL DE CUENTAS INTERNACIONALES**

Hipólito Yrigoyen 250 8° piso of. 838 B, (1310) Bs. As. Tel. 4349-5668 FAX 4349-5663

Internet: <http://www.indec.gov.ar> - Sección: Economía / Cuentas internacionales / Posición de inversión internacional / publicaciones / Año 2013.

Índice

La PII: Introducción	4
La PII: Activos y Pasivos	7
La PII: Sectores Residentes	9
La PII: A Valor Nominal Residual	10
Apéndice estadístico	12

Cuadro 1: Estimación de los factores que explican la variación de la Posición de Inversión Internacional (PII) a valor de mercado. Año 2013.

Cuadro 2: Estimación de la Posición de Inversión Internacional (PII) a valor de mercado desagregado por sector y concepto. Periodo 2011 – 2013.

Cuadro 3: Estimación de la Posición de Inversión Internacional (PII) con títulos de la deuda a valor nominal residual. Periodo 2011 – 2013.

Cuadro 4: Deuda externa bruta a valor de mercado y a valor nominal residual desagregada por sector. Periodo 2011 – 2013.

Cuadro 5: Deuda externa bruta a valor de mercado y a valor nominal residual, excluidos los intereses devengados aún no exigibles. Periodo 2011 – 2013.

Cuadro 6: Cuadro resumen de la Balanza de pagos. Período 2011 – 2013.

Item de memorándum: Deuda externa del sector público nacional no presentada al canje

La Posición de Inversión Internacional (PII) de 2013

1. La PII: Introducción ^{1 2 3 4 5}

La Posición de Inversión Internacional (PII) neta, que representa la diferencia entre los activos financieros y los pasivos externos del país a valor de mercado, registró a fines de 2013 un saldo acreedor neto estimado en U\$S 49.045 millones, producto de activos externos por U\$S 261.183 millones y pasivos externos por U\$S 212.138 millones, observándose una disminución de U\$S 8.655 millones respecto del año anterior.

Estimación de la PII: resumen por concepto – en millones de dólares ⁽¹⁾

Estimación de la PII: resumen por concepto ⁽¹⁾

-En millones de dólares-

	con títulos de la deuda externa a:					
	Valor de mercado (VM)			Valor nominal residual (VNR)		
	2012	2013	variación 2013-2012	2012	2013	variación 2013-2012
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII)	57.700	49.045	-8.655	36.292	32.306	-3.986
Activos externos ⁽²⁾	256.770	261.183	4.413	256.770	261.183	4.413
Reservas Internacionales	43.290	30.600	-12.690	43.290	30.600	-12.690
Inversiones directas	32.916	34.326	1.410	32.916	34.326	1.410
Otros activos externos	180.564	196.257	15.693	180.564	196.257	15.693
Pasivos externos ⁽³⁾	199.071	212.138	13.068	220.478	228.877	8.399
Inversiones directas	100.438	109.887	9.449	100.438	109.887	9.449
Inversiones en cartera	32.359	38.115	5.756	53.425	54.513	1.088
Participaciones de capital	4.161	6.211	2.049	4.161	6.211	2.049
Bonos de deuda externa	28.198	31.904	3.707	49.264	48.303	-961
Otros pasivos externos ⁽⁴⁾	66.273	64.136	-2.138	66.615	64.476	-2.139

⁽¹⁾ Cifras provisionarias.

⁽²⁾ En activos externos, las inversiones de cartera se incluyen en otros activos externos.

⁽³⁾ Los pasivos no incluyen los títulos no ingresados al canje de deuda pública (Item de memorandum).

⁽⁴⁾ 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.

La disminución de la posición neta acreedora del año 2013 respecto del año anterior se debió a un incremento de los pasivos externos superior al que experimentaron los activos externos.

Los activos externos crecieron en el año un 2% (U\$S 4.413 millones), a causa de un incremento de U\$S 15.693 millones de la cuenta otros activos externos y U\$S 1.410 millones de las inversiones directas en el exterior, en tanto que las reservas internacionales compensaron en parte esta variación con una disminución de U\$S 12.690 millones.

Los pasivos externos muestran un incremento del 7% (U\$S 13.068 millones) respecto del año anterior. La inversión extranjera directa, que escogió como centro de interés económico a la República Argentina creció U\$S 9.449 millones, la inversión de cartera U\$S 5.756 millones, en tanto que la cuenta otros pasivos externos disminuyó U\$S 2.138 millones.

¹ Los totales pueden no coincidir con la suma de los parciales debido al redondeo de las cifras.

² 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, 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.

³ A la fecha de elaboración del presente estado estadístico, la información del "Relevamiento de Deuda Externa Privada" del BCRA, que es utilizada como fuente para determinar los stocks de deuda del sector privado no financiero, registraba un rezago de dos trimestres, por tal motivo los stocks son producto de estimaciones propias de la Dirección Nacional de Cuentas Internacionales.

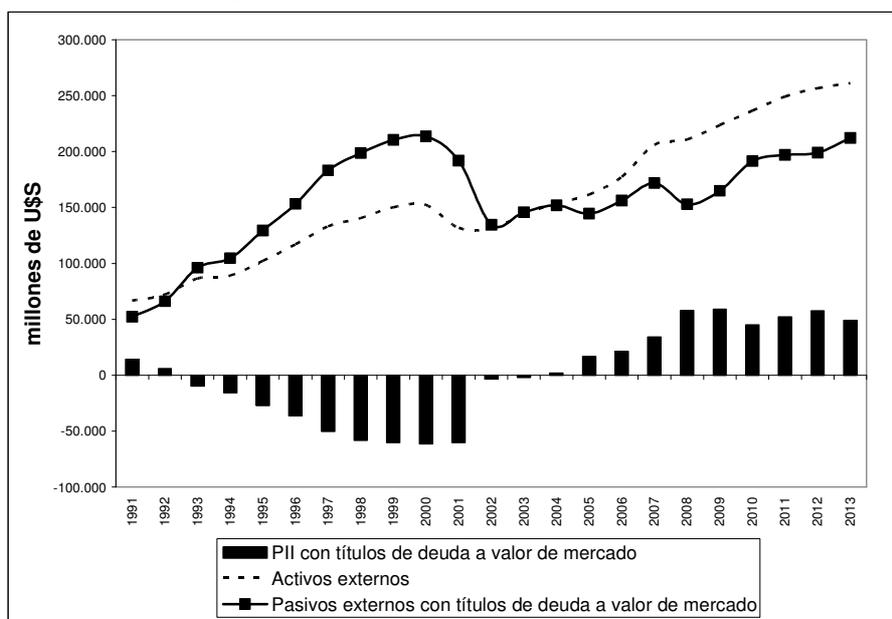
⁴ El stock de deuda externa del sector público no financiero, no incluye a partir del año 2005 los títulos no ingresados al canje de deuda pública (Decreto 1.735/04), que pasaron a formar parte del Item de Memorandum.

Por su parte, los efectos del canje del Decreto 563/10 realizado a junio del año 2010, se ven reflejados como una disminución de dicho ítem con contrapartida en el Stock de deuda externa.

⁵ Se actualizaron las mediciones de años anteriores, con la obtención de nueva información proveniente de la compilación de estados contables de empresas de inversión extranjera directa.

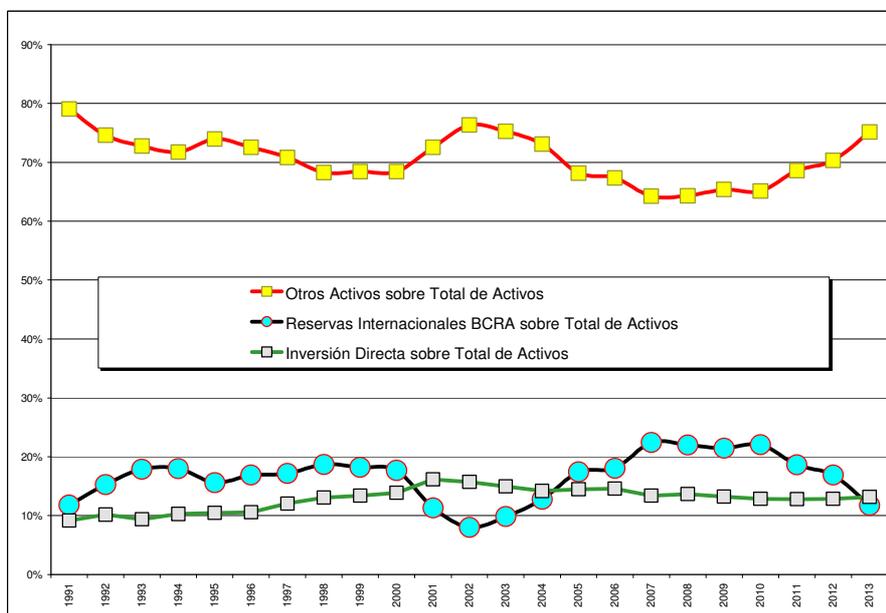
El cambio de manos de parte del paquete accionario de YPF S.A. (Ley 26.741) será incorporado en la posición de inversión internacional al 31-12-2014 y en la cuenta financiera de la balanza de pagos en el segundo trimestre de 2014, período en que el Congreso de la Nación votó la ratificación del acuerdo indemnizatorio.

Activos, Pasivos y PII con títulos de deuda a valor de mercado



Del total de activos externos de los residentes, que a fines de 2013 se estimaron en U\$S 261.183 millones, el 12% corresponden a reservas internacionales del Banco Central de la República Argentina (BCRA), el 13% a inversiones directas en el exterior (que incluyen inversiones inmobiliarias del sector privado) y el resto a otros activos externos, que comprenden créditos por exportaciones, títulos de deuda y acciones emitidas por no residentes, depósitos en el exterior y la tenencia de moneda extranjera.

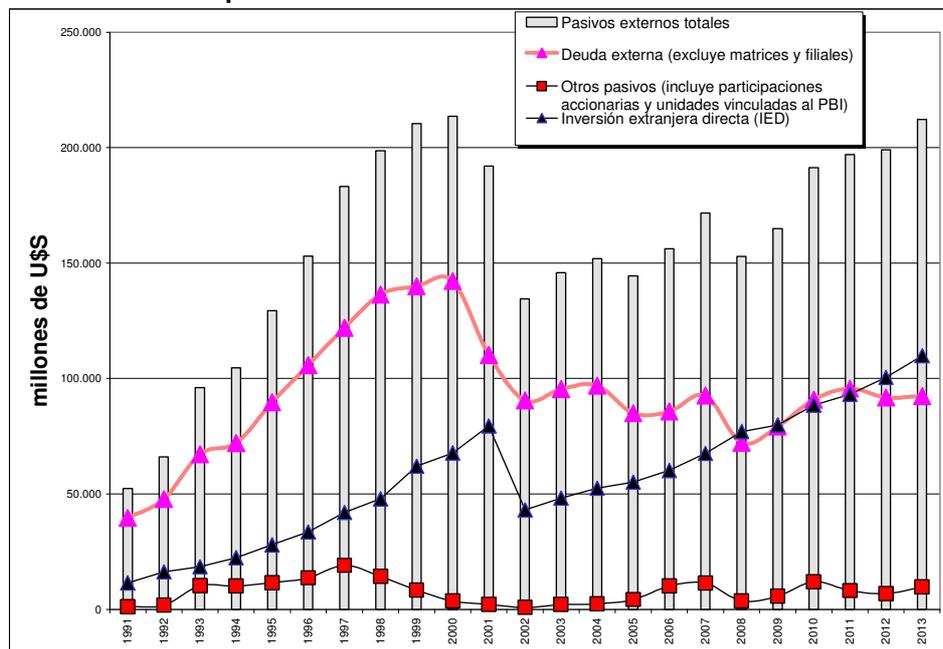
Reservas internacionales del BCRA, otros activos e inversión directa como porcentaje del total de activos



Del total de pasivos externos estimados en U\$S 212.138 millones a fines de 2013, correspondió el 52% al stock de inversión extranjera directa, 18% a inversión de cartera (con una participación del 84% de bonos y títulos) y 30% a otros pasivos externos, que incluyen como pasivos financieros contingentes, las unidades vinculadas al PIB emitidas en el canje de deuda pública instrumentado por el gobierno nacional en 2005 por U\$S 3.589 millones.

La deuda externa a valores de mercado se estimó en U\$S 92.452 millones, que excluye el stock de inversión extranjera directa por U\$S 109.887 millones (U\$S 29.616 millones representan deuda con matrices y filiales), los pasivos contingentes (unidades vinculadas al PIB por U\$S 3.589 millones) e inversión de cartera correspondiente a las participaciones de capital por U\$S 6.211 millones.

Evolución de los pasivos externos



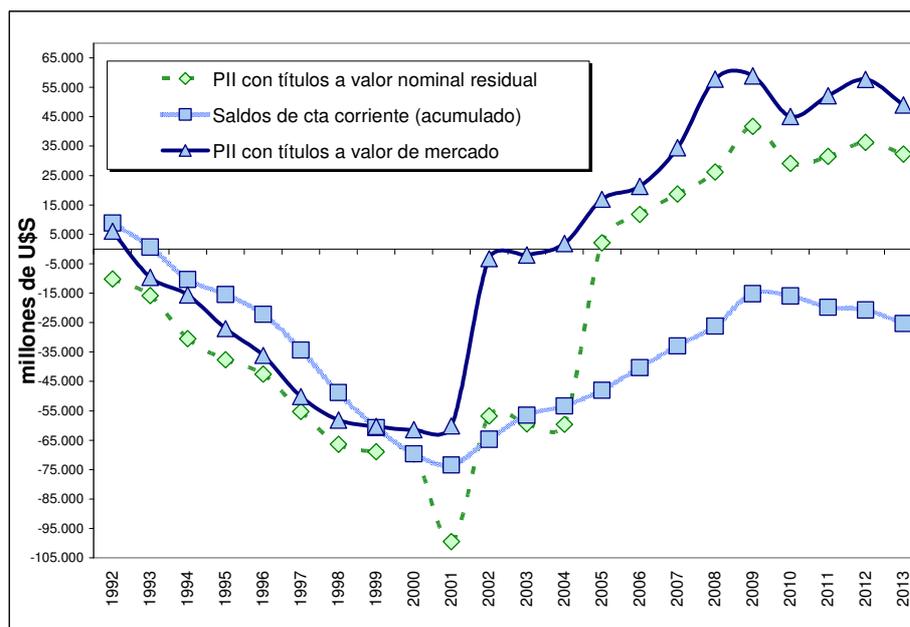
Si bien los resultados hasta aquí comentados corresponden exclusivamente a la PII con títulos de deuda en el pasivo valuados a valor de mercado siguiendo la metodología internacional de compilación, a continuación se presentan relaciones entre dichos resultados y los que surgen de PII con títulos de deuda a valor nominal residual.

En la sección 4 se desarrolla un módulo específico sobre la PII con títulos de deuda valuados a valor nominal residual.

En las series históricas se observa que la PII neta a valor de mercado supera a la estimada a valor nominal residual y a medida que los precios de los títulos de deuda aumentan, ambas estimaciones tienden a converger y viceversa. En 2013, la variación por precios redujo la posición neta acreedora de la PII en U\$S 1.377 millones, puesto que la caída de los precios de la cartera de títulos del sector público no financiero por U\$S 4.647 millones y la del sector financiero sin BCRA por U\$S 658 millones no alcanzó a ser totalmente compensada por los aumentos de los precios del sector privado no financiero por U\$S 3.928 millones. La relación actual entre la PII neta acreedora a valor nominal residual respecto la PII neta acreedora a valor de mercado no cambió sustancialmente respecto del año anterior.

La convergencia en el tiempo entre los saldos acumulados en cuenta corriente del balance de pagos y la evolución de la PII, se interrumpió a comienzos de la década pasada, cuando ambas series se distanciaron sensiblemente debido a la reducción del valor del stock de inversión extranjera directa medido en dólares y a 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, revirtiendo su signo como resultado principalmente de la significativa disminución en el valor de estos pasivos. Asimismo, la evolución posterior (aumento de la posición acreedora) reflejó el efecto de la acumulación de los saldos de la cuenta corriente del balance de pagos. A partir de 2005 los valores de la PII (con títulos de la deuda en los pasivos valuados a valor de mercado y a valor nominal residual respectivamente) tienden a converger nuevamente.

Saldos acumulados de Cuenta Corriente y PII con títulos de deuda a valor nominal residual y a valor de mercado



2. La PII: Activos y Pasivos

Variaciones de la PII – 2013 / 2012 – en millones de dólares -

	Activos	Pasivos	Total
Total variaciones PII	4.413	13.068	-8.655
Transacciones	18	7.970	-7.952
Precios	6.130	7.508	-1.377
Tipo de cambio	-1.458	-591	-867
Otros ajustes	-278	-1.819	1.541

Variación de los Activos: por transacciones y por cambios de valuación

Los activos externos se incrementaron en el año 2013 en U\$S 4.413 millones, debido principalmente a variaciones de precios por U\$S 6.130 millones que se compensaron con diferencias de tipo de cambio y otros ajustes por U\$S 1.736 millones, en tanto que las transacciones prácticamente no sufrieron cambios.

El total de las variaciones de activos debido a cambios de precios correspondió al sector privado no financiero, específicamente a la cuenta otros activos.

Los incrementos de activos por variación de tipo de cambio, se concentraron en los efectos de los cambios de tipo de pase sobre la valuación de las reservas internacionales del BCRA (U\$S 866 millones) y en la cuenta otros activos del sector público no financiero sin BCRA (U\$S 592 millones).

Las variaciones de activos por otros ajustes correspondieron a la cuenta otros activos del sector privado no financiero.

Variación de los pasivos: por transacciones y por cambios de valuación

Los pasivos externos se incrementaron en el año bajo análisis en U\$S 13.068 millones, a causa de transacciones por U\$S 7.970 millones y variaciones de precios de U\$S 7.508 millones. Compensaron parcialmente este incremento, los flujos de otros ajustes y tipos de cambio por U\$S 1.819 millones y U\$S 591 millones respectivamente.

Respecto a las variaciones del pasivo por transacciones, la inversión extranjera directa del sector privado no financiero se incrementó en U\$S 9.329 millones y la del sector privado financiero en U\$S 934 millones respectivamente. Estos flujos fueron compensados parcialmente por amortizaciones a organismos internacionales del BCRA por U\$S 2.000 millones, que se destacan de otras operaciones con el mismo signo aunque de menor magnitud.

Entre los cambios de precios que explican el aumento del pasivo se destaca el sector público no financiero con U\$S 3.384 millones por la cuenta inversión de cartera y U\$S 1.264 millones correspondientes a instrumentos derivados; el sector privado no financiero con U\$S 2.202 millones por la cuenta inversión de cartera y U\$S 652 millones de inversión de cartera del sector privado financiero sin BCRA.

Respecto de los otros ajustes que justifican variaciones, el sector privado no financiero con U\$S 1.445 millones explica la mayor parte de la reducción, fundamentalmente en la categoría funcional otros pasivos seguida de inversión directa e inversión de cartera, en ese orden. La cuenta inversión extranjera directa del sector financiero sin BCRA explica con U\$S 376 millones el resto de estos flujos.

La reducción de pasivos por variación de tipo de cambio se concentró en los pasivos contingentes (instrumentos financieros derivados) y en la cuenta otros pasivos del sector público no financiero.

Factores que explican la variación de la PII 2013 a valor de mercado - en millones de dólares -

	Año 2013
	Total
Variación en la PII (1+2+3+4+5)	-8.655
1) Saldo de la cuenta corriente + cuenta capital	-4.604
2) Variaciones de deuda y de activos por variaciones de los tipos de pase	-867
Activos ⁽¹⁾	-1.458
Pasivos	-591
Deuda	-196
Otros pasivos	-
Instrumentos financieros derivados	-395
3) Variaciones de activos y pasivos por variaciones de precios	-1.377
Inversión en cartera	-6.237
Activos en bonos y acciones	-
Pasivos en bonos y acciones	6.238
Inversión directa	23
Activos ⁽²⁾	23
Pasivos	-
Otra inversión	6.101
Activos	6.107
Pasivos	6
Operaciones del mercado secundario del sector privado (compras netas de residentes)	-
Instrumentos financieros derivados	-1.264
4) Otras variaciones	1.541
Vinculados con activos y deuda del sector público	-3
Bancos	377
Resto	1.167
5) Errores y omisiones	-3.348
De balance de pagos	-3.348

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

⁽²⁾ Inversiones inmobiliarias.

3. La PII: Sectores Residentes

La PII acreedora neta de U\$S 49.045 millones del año 2013, se encuentra conformada por una posición neta acreedora de U\$S 74.489 millones del sector privado no financiero y posiciones deudoras netas del sector público no financiero y BCRA por U\$S 17.395 millones y del sector financiero por U\$S 8.050 millones.

PII por sector residente a valor de mercado - en millones de dólares -

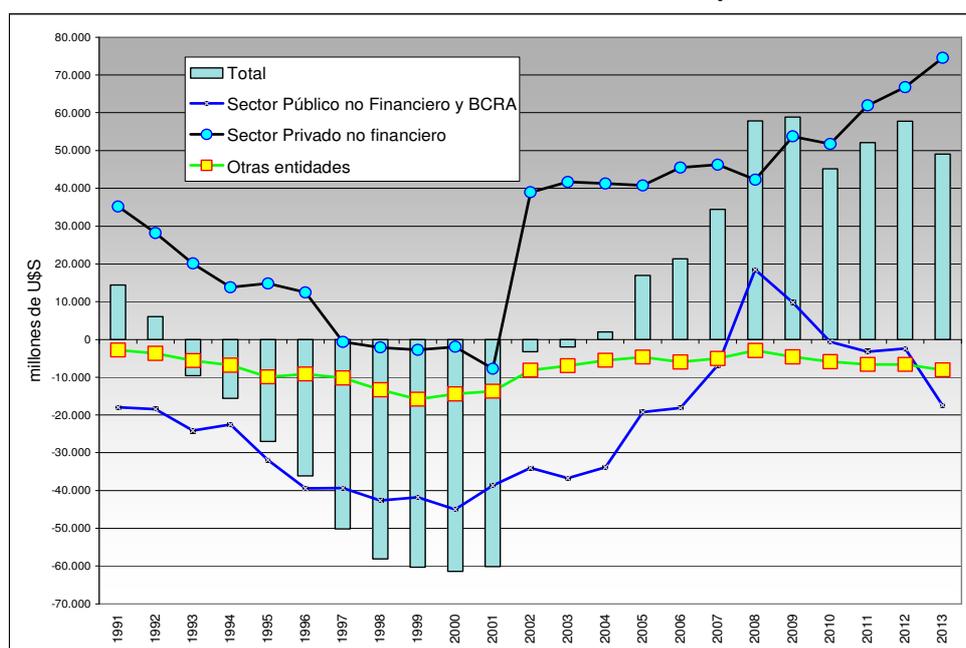
	Año 2012	Año 2013	Variación
Total	57.700	49.045	-8.655
Activos	256.770	261.183	4.413
Pasivos	199.071	212.138	13.068
Sector Público y BCRA	-2.460	-17.395	-14.935
Activos	53.462	40.692	-12.770
Pasivos	55.922	58.087	2.165
Sector Privado no Financiero	66.757	74.489	7.732
Activos	199.632	217.067	17.435
Pasivos	132.875	142.577	9.702
Sector Financiero	-6.598	-8.050	-1.452
Activos	3.676	3.424	-252
Pasivos	10.274	11.474	1.200

A fines de 2013 la posición neta deudora estimada del sector público no financiero y BCRA fue de U\$S 17.395 millones, en tanto que a fines de 2012 había alcanzado un pasivo neto de U\$S 2.460 millones. El incremento de la posición neta deudora en U\$S 14.935 millones, se originó fundamentalmente en la disminución de reservas internacionales del BCRA y en aumento de pasivos del sector público no financiero sin BCRA debidos a variaciones de precios de inversiones de cartera e instrumentos financieros derivados, compensadas parcialmente por amortizaciones de pasivos del BCRA con organismos internacionales.

El sector financiero sin BCRA presentó un pasivo neto de U\$S 8.050 millones, incrementándose en U\$S 1.452 millones respecto del año anterior. Los pasivos aumentaron en U\$S 1.200 millones en razón de la inversión extranjera directa y de cartera. El nivel del activo se redujo en U\$S 252 millones debido fundamentalmente a la cuenta otros activos.

Para el sector privado no financiero se estimó un activo neto de U\$S 74.489 millones, con un aumento de U\$S 7.732 millones respecto del activo neto de 2012, debido a que el incremento de sus activos en U\$S 17.435 millones (principalmente a cuenta otros activos), superó al de los pasivos que lo hicieron en U\$S 9.702 millones (flujos de inversión extranjera directa y de cartera).

Posición de Inversión Internacional a valor de mercado por sectores



4. PII a Valor Nominal Residual

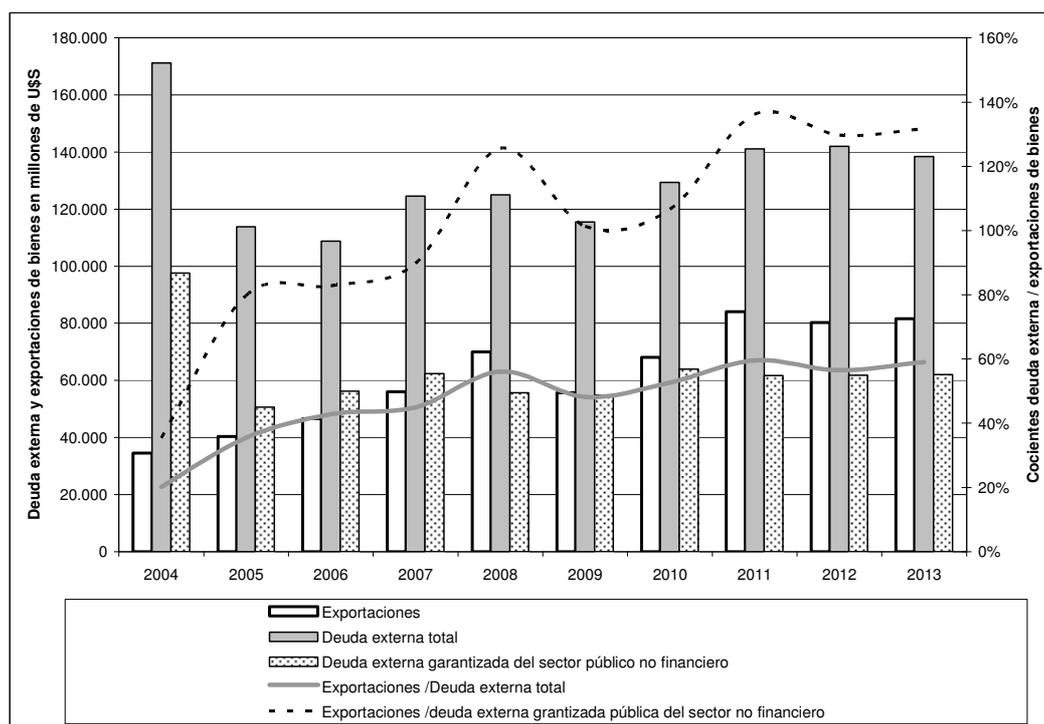
Si consideramos para valuar el pasivo de la PII la deuda instrumentada en títulos a valor nominal residual, resulta para el año 2013 una posición neta acreedora de U\$S 32.306 millones, con activos por U\$S 261.183 millones y pasivos por U\$S 228.877 millones. El saldo acreedor neto, que en el año 2012 había alcanzado los U\$S 36.292 millones, se redujo en U\$S 3.986 millones debido a mayores pasivos por U\$S 8.399 millones que no compensó totalmente el incremento de los activos por U\$S 4.413 millones.

La participación de las distintas categorías funcionales sobre el total de pasivo de la PII a valor nominal residual representa un 48% para la Inversión Extranjera Directa, 28% para otros pasivos y 24% inversión de cartera. Respecto de los activos, las distintas categorías tienen idéntico peso que en la PII a valor de mercado (Ver sección 1 - Introducción).

Con el canje de deuda pública externa en el segundo trimestre de 2005 implementado por el Gobierno Nacional, la deuda externa total se redujo de manera significativa, pasando de representar 4,7 años de exportaciones a 3,2 años. El coeficiente se ha reducido aún más en los períodos siguientes debido al fuerte crecimiento de las exportaciones, vis a vis el bajo crecimiento de la deuda externa total (incluye algunos períodos con disminución como los años 2006, 2009 y desde el segundo trimestre de 2012 a la fecha), producto en buena medida de la política de desendeudamiento del sector público no financiero.

A fines de 2013 la deuda externa total representaba un poco más de 20 meses de exportaciones. Por su parte, si se toma para el cálculo únicamente la deuda garantizada del sector público no financiero, dicho coeficiente se reduce a 9 meses de exportaciones.

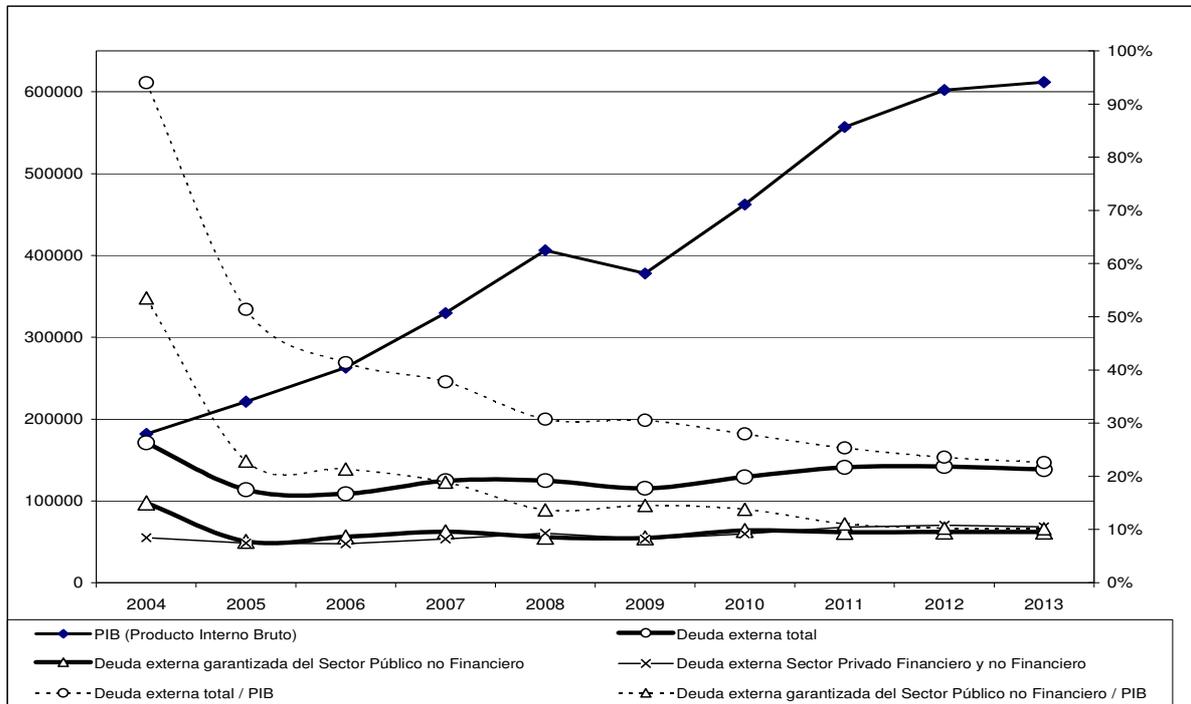
Deuda externa total, deuda externa garantizada del sector público no financiero, exportaciones de bienes (4 trimestres acumulados) y cociente de dichas variables



A partir de 2005, con el canje de la deuda pública implementado por el Gobierno Nacional, el coeficiente "Deuda Externa / PIB" se redujo significativamente, pasando de valores en torno del 90% al 51% a fines de ese año. El crecimiento del PIB registrado con posterioridad, acompañado por las políticas de desendeudamiento externo, continuó reduciendo dicha relación hasta ubicarla en el 23% en el cuarto trimestre de 2013 (dato de PIB en dólares publicado por la Dirección Nacional de Política Macroeconómica del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas).

De considerar exclusivamente la deuda externa garantizada del sector público no financiero, que en el cuarto trimestre de 2013 representaba el 45% de la deuda externa total, esta relación disminuye significativamente alcanzando sólo el 10% del PIB. La misma relación para el sector privado representaba para el mismo período el 49% de la deuda total y el 11,2% del PIB.

PIB en dólares corrientes (año base 2004), deuda externa total, deuda externa garantizada del sector público no financiero, deuda externa del sector privado y relaciones con el PIB.



Estimación de la Posición de Inversión Internacional

Cuadro 1: Factores que explican las variaciones en 2013 con títulos de deuda a valor de mercado (1) (2) (3) (4)

-En millones de dólares-

	2012		2013			
	Saldo inicial	Transacciones	Variación de precios	Variación tipo de cambio	Otros ajustes	Saldo final
PII TOTAL	57.700	-7.952	-1.377	-867	1.541	49.045
SISTEMA FINANCIERO	33.692	-10.995	-658	-866	377	21.550
BANCO CENTRAL	40.290	-9.824	-	-866	-	29.600
Activos externos	43.290	-11.824	-	-866	-	30.600
Reservas internacionales	43.290	-11.824	-	-866	-	30.600
Pasivos externos	3.000	-2.000	-	-	-	1.000
Inversión en cartera	-	-	-	-	-	-
Títulos (BCRA notes)	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	3.000	-2.000	-	-	-	1.000
Organismos Internacionales	3.000	-2.000	-	-	-	1.000
OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS	-6.598	-1.171	-658	-	377	-8.050
Activos externos	3.676	-252	-	-	0	3.424
Inversión directa	990	22	-	-	-	1.012
Inversión en cartera	72	12	-	-	-0	84
Títulos	2	12	-	-	-12	2
Acciones	70	-	-	-	12	82
Otros activos	2.614	-287	-	-	0	2.328
Depósitos y disponibilidades	1.891	67	-	-	-	1.958
Otros	723	-354	-	-	0	369
Pasivos externos	10.274	919	658	-	-376	11.474
Inversión directa	5.755	934	-	-	-376	6.312
Inversión de cartera	2.619	336	652	-	-	3.607
Títulos	1.012	10	101	-	-	1.123
Acciones (5)	1.607	326	551	-	-	2.484
Otros pasivos	1.900	-351	6	-	-	1.555
Organismos internacionales	116	-23	-	-	-	93
Depósitos	489	-250	-	-	-	239
Líneas de crédito	924	29	-	-	-	953
Atrasos	61	-	6	-	-	67
Otros	310	-108	-	-	-	203

(continúa)

(Conclusión)	2012		2013			
	Saldo inicial	Transacciones	Variación de precios	Variación tipo de cambio	Otros ajustes	Saldo final
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	-42.750	406	-4.647	-1	-3	-46.995
Gobierno Central y otros entes públicos nacionales	-37.606	274	-3.725	3	-3	-41.058
Activos externos	10.172	512	0	-592	-	10.092
Inversión de cartera	166	7	0	-	-	174
Otros activos	10.006	505	-0	-592	-	9.918
Aportes a organismos internacionales	2.069	137	-0	-	-	2.206
Depósitos de fondos fiduciarios	478	2	-	-118	-	363
Depósitos de fideicomisos	-	-	-	-	-	-
Depósitos indisponibles	-	-	-	-	-	-
Otros depósitos	123	-	-	0	-	123
Créditos por financiación de entes binacionales	7.335	365	-	-474	-	7.226
Pasivos externos	47.778	238	3.726	-595	3	51.149
Inversión de cartera (incluye atrasos) (6) (9)	18.104	-711	2.462	34	-	19.889
Otros pasivos	26.987	916	-	-234	3	27.672
Organismos internacionales	18.624	901	-	1	-	19.525
Deuda refinanciada en el Plan Financiero 1992	-	-	-	-	-	-
Bancos	2	72	-	-	3	76
Acreedores oficiales	831	-83	-	-58	-	690
Proveedores y otros	14	-	-	-	-	14
Atrasos (no incluye títulos)	7.517	26	-	-176	-	7.367
Instrumentos financieros derivados (6)	2.687	32	1.264	-395	-	3.589
Gobiernos locales y otros entes públicos locales	-5.144	132	-922	-4	-	-5.937
Activos externos	-	-	-	-	-	-
Pasivos externos	5.144	-132	922	4	-	5.937
Inversión de cartera (incluye atrasos)	4.938	-120	922	20	-	5.759
Otros pasivos	206	-12	-	-16	-	178
Bancos	-	-	-	-	-	-
Acreedores oficiales	106	-	-	-16	-	90
Proveedores y otros	100	-12	-	-0	-	88
Atrasos (no incluye títulos)	-	-	-	-	-	-
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO	66.757	2.637	3.928	-	1.167	74.489
Activos externos	199.632	11.583	6.130	-	-278	217.067
Inversión directa	31.926	1.365	23	-	-	33.314
Inmobiliaria	9.021	586	23	-	-	9.630
Empresas	22.905	779	0	-	-	23.684
Otros activos	167.706	10.218	6.107	-	-278	183.753
Pasivos externos (7)	132.875	8.945	2.202	-	-1.445	142.577
Inversión directa (8)	94.683	9.329	-	-	-437	103.575
Inversión de cartera	6.698	105	2.202	-	-146	8.860
Títulos de deuda	4.144	-31	1.166	-	-146	5.133
Acciones (5)	2.554	136	1.036	-	-	3.727
Otros pasivos	31.494	-488	0	-	-863	30.143

(1) "" datos provisorios.

(2) (-) representa valor cero.

(3) Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000.

(4) La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

(5) 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.

(6) Unidades vinculadas al PIB emitidas en el canje de deuda.

(7) A la fecha de elaboración del presente estado estadístico, la información del "Relevamiento de Deuda" del BCRA, que es utilizada como fuente para determinar los stocks de deuda del sector privado no financiero, registraba un rezago de tres meses al 31-12-2013, por tal motivo los stocks son producto de estimaciones propias.

(8) Se actualizaron las mediciones de años anteriores, con la obtención de nueva información proveniente de la compilación de estados contables de empresas de inversión extranjera directa. El cambio de manos de parte del paquete accionario de YPF SA (Ley 26.741) será incorporado en la posición de inversión internacional al 31-12-2014 y en la cuenta financiera de la balanza de pagos en el segundo trimestre de 2014, período en que el Congreso de la Nación votó la ratificación del acuerdo indemnizatorio.

(9) El stock de deuda externa del sector público no financiero, no incluye a partir del año 2005 los títulos no ingresados al canje de deuda pública (Decreto 1.735/04), que pasaron a formar parte del Item Memorandum.

Por su parte, los efectos del canje del Decreto 563/10 realizado a junio del año 2010, se ven reflejados como una disminución de dicho ítem con contrapartida en el Stock de deuda.

Fuente: INDEC.

Estimación de la Posición de Inversión Internacional

Cuadro 2: por sector y concepto para el periodo 2011-2013, con títulos de deuda a valor de mercado (2) (3) (4)

-En millones de dólares a fin de periodo-

	2011 (1)	2012 (1)	2013 (1)
PII	52.112	57.700	49.045
Activos externos	249.130	256.770	261.183
Pasivos externos	197.019	199.071	212.138
Variación de la posición	6.970	5.588	-8.655
SISTEMA FINANCIERO	34.773	33.692	21.550
BANCO CENTRAL	41.376	40.290	29.600
Activos externos	46.376	43.290	30.600
Reservas internacionales	46.376	43.290	30.600
Otros	-	-	-
Depósitos indisponibles	-	-	-
Letras de exp. Y L.C. país/país	-	-	-
Pasivos externos	5.000	3.000	1.000
Inversión de cartera	-	-	-
Títulos (BCRA notes)	-	-	-
Otros	5.000	3.000	1.000
Organismos Internacionales y otros bilaterales	5.000	3.000	1.000
Bancos: TCA, TCDF, GRA	-	-	-
Atrasos	-	-	-
Otros	-	-	-
OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS	-6.602	-6.598	-8.050
Activos externos	3.212	3.676	3.424
Inversión directa	907	990	1.012
Inversión de cartera	67	72	84
Acciones	62	70	82
Títulos	5	2	2
Otros activos	2.238	2.614	2.328
Depósitos y disponibilidades	1.794	1.891	1.958
Otros	444	723	369
Pasivos externos	9.814	10.274	11.474
Inversión directa	5.049	5.755	6.312
Inversión de cartera	2.022	2.619	3.607
Títulos de deuda	1.096	1.012	1.123
Acciones	926	1.607	2.484
Otros pasivos	2.743	1.900	1.555
Organismos Internacionales	125	116	93
Depósitos	485	489	239
Líneas de crédito	1.383	924	953
Atrasos	59	61	67
Otros	691	310	203

continúa

(conclusión)

	2011	2012	2013
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	-44.593	-42.750	-46.995
Gobierno Central y otros entes públicos nacionales	-39.960	-37.606	-41.058
Activos externos	10.080	10.172	10.092
Inversión de cartera	159	166	174
Otros activos	9.921	10.006	9.918
Aportes a Organismos Internacionales	1.991	2.069	2.206
Depósitos de fondos fiduciarios	480	478	363
Depósitos de fideicomisos	-	-	-
Otros depósitos indisponibles	-	-	-
Otros depósitos	6	123	123
Créditos por financiación de entes binacionales	7.444	7.335	7.226
Líneas de crédito país/país	-	-	-
Pasivos externos	50.040	47.778	51.149
Inversión de cartera (incluye atrasos) (9)	18.804	18.104	19.889
Otros pasivos	26.430	26.987	27.672
Organismos Internacionales	18.268	18.624	19.525
Deuda refinanciada en el Plan Financiero 1992	-	-	-
Bancos	2	2	76
Acreedores oficiales	735	831	690
Proveedores y otros	33	14	14
Atrasos (no incluye títulos)	7.391	7.517	7.367
Instrumentos financieros derivados (5)	4.806	2.687	3.589
Gobiernos locales y otros entes públicos locales	-4.634	-5.144	-5.937
Activos externos	-	-	-
Inversión de cartera	-	-	-
Otros activos	-	-	-
Pasivos externos	4.634	5.144	5.937
Inversión de cartera (incluye atrasos)	4.510	4.938	5.759
Otros pasivos	124	206	178
Bancos	-	-	-
Acreedores oficiales	120	106	90
Proveedores y otros	4	100	88
Atrasos (no incluye títulos)	-	-	-
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO	61.932	66.757	74.489
Activos externos	189.462	199.632	217.067
Inversión directa	30.984	31.926	33.314
Inmobiliaria	8.545	9.021	9.630
Empresas	22.439	22.905	23.684
Inversión de cartera
Otros activos (6)	158.478	167.706	183.753
Pasivos externos (7)	127.531	132.875	142.577
Inversión directa (8)	88.149	94.683	103.575
Inversión de cartera	7.646	6.698	8.860
Títulos de deuda	5.195	4.144	5.133
Acciones	2.451	2.554	3.727
Otros pasivos	31.735	31.494	30.143
Organismos Internacionales	1.412	1.034	741
Bancos	9.661	9.132	5.028
Agencias oficiales	1.431	1.353	1.230
Proveedores y otros	19.231	19.975	23.144

(1) "" datos provisorios.

(2) (-) representa valor cero.

(3) Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000.

(4) La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

(5) Unidades vinculadas al PIB emitidas en el canje de deuda.

(6) A partir de 2001 incluye inversión de cartera.

(7) A la fecha de elaboración del presente estado estadístico, la información del "Relevamiento de Deuda" del BCRA, que es utilizada como fuente para determinar los stocks de deuda del sector privado no financiero, registraba un rezago de tres meses al 31-12-2013, por tal motivo los stocks son producto de estimaciones propias.

(8) Se actualizaron las mediciones de años anteriores, con la obtención de nueva información proveniente de la compilación de estados contables de empresas de inversión extranjera directa. El cambio de manos de parte del paquete accionario de YPF SA (Ley 26.741) será incorporado en la posición de inversión internacional al 31-12-2014 y en la cuenta financiera de la balanza de pagos en el segundo trimestre de 2014, período en que el Congreso de la Nación votó la ratificación del acuerdo indemnizatorio.

(9) El stock de deuda externa del sector público no financiero, no incluye a partir del año 2005 los títulos no ingresados al canje de deuda pública (Decreto 1.735/04), que pasaron a formar parte del Item de Memorandum.

Por su parte, los efectos del canje del Decreto 563/10 realizado a junio del año 2010, se ven reflejados como una disminución de dicho ítem con contrapartida en el Stock de deuda.

Fuente: INDEC.

Estimación de la Posición de Inversión Internacional

Cuadro 3: Posición de Inversión Internacional a valor nominal residual por concepto. (2) (3) (4)

-En millones de dólares a fin del periodo-

	2011 (1)	2012 (1)	2013 (1)
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII)	31.504	36.292	32.306
Activos externos	249.130	256.770	261.183
Reservas Internacionales	46.376	43.290	30.600
Inversiones directas	31.891	32.916	34.326
Otros activos externos	170.863	180.564	196.257
Pasivos externos (7)	217.626	220.478	228.877
Inversiones directas (8)	93.199	100.438	109.887
Inversiones de cartera	53.256	53.425	54.513
Participaciones de capital	3.377	4.161	6.211
Títulos de deuda externa (9)	49.879	49.264	48.303
Otros pasivos externos (5) (6)	71.171	66.615	64.476

(1) "*" datos provisorios.

(2) (-) representa valor cero.

(3) Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000.

(4) La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

(5) A partir de 2001 incluye inversiones de cartera del sector privado no financiero.

(6) Incluye financiación por intereses devengados no vencidos. Incluye unidades vinculadas al PIB.

(7) A la fecha de elaboración del presente estado estadístico, la información del "Relevamiento de Deuda" del BCRA, que es utilizada como fuente para determinar los stocks de deuda del sector privado no financiero, registraba un rezago de tres meses al 31-12-2013, por tal motivo los stocks son producto de estimaciones propias.

(8) Se actualizaron las mediciones de años anteriores, con la obtención de nueva información proveniente de la compilación de estados contables de empresas de inversión extranjera directa. El cambio de manos de parte del paquete accionario de YPF SA (Ley 26.741) será incorporado en la posición de inversión internacional al 31-12-2014 y en la cuenta financiera de la balanza de pagos en el segundo trimestre de 2014, período en que el Congreso de la Nación votó la ratificación del acuerdo indemnizatorio.

(9) El stock de deuda externa del sector público no financiero, no incluye a partir del año 2005 los títulos no ingresados al canje de deuda pública (Decreto 1.735/04), que pasaron a formar parte del Item Memorandum.

Por su parte, los efectos del canje del Decreto 563/10 realizado a junio del año 2010, se ven reflejados como una disminución de dicho ítem con contrapartida en el Stock de deuda.

Fuente: INDEC.

Estimación de la Posición de Inversión Internacional

Cuadro 4: Deuda Externa Bruta por Sector en la PII (2) (3) (4) (5) (8) (10)

-En millones de dólares-

Con Títulos a:	2011		2012 (1)		2013 (1)	
	Valor Nominal Residual	Valor de Mercado	Valor Nominal Residual	Valor de Mercado	Valor Nominal Residual	Valor de Mercado
Total (6)	141.781	121.173	142.632	121.224	138.806	122.067
Títulos	50.209	29.606	49.598	28.198	48.641	31.904
Otros	91.572	91.567	93.034	93.026	90.165	90.163
Público	73.847	54.868	72.464	53.235	70.331	54.498
Títulos (7)	42.293	23.314	42.271	23.042	41.481	25.648
Otros	31.554	31.554	30.193	30.193	28.850	28.850
Privado NF (9)	64.007	62.466	67.118	65.078	65.765	64.891
Títulos	6.736	5.195	6.184	4.144	6.007	5.133
Otros	31.735	31.735	31.494	31.494	30.143	30.143
Matrices	25.535	25.535	29.440	29.440	29.616	29.616
Financiero	3.927	3.839	3.050	2.912	2.709	2.678
Títulos	1.180	1.096	1.142	1.012	1.153	1.123
Otros	2.747	2.743	1.908	1.900	1.557	1.555

(1) *** datos provisorios.

(2) (-) representa valor cero.

(3) Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000.

(4) La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

(5) Incluye deuda con matrices y filiales.

(6) Incluye los intereses devengados aún no exigibles.

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

(8) No incluye Unidades vinculadas al PIB a valor de mercado por ser un pasivo financiero contingente que no constituye deuda.

(9) A la fecha de elaboración del presente estado estadístico, la información del "Relevamiento de Deuda" del BCRA, que es utilizada como fuente para determinar los stocks de deuda del sector privado no financiero, registraba un rezago de tres meses al 31-12-2013, por tal motivo los stocks son producto de estimaciones propias.

(10) El stock de deuda externa del sector público no financiero, no incluye a partir del año 2005 los títulos no ingresados al canje de deuda pública (Decreto 1.735/04), que pasaron a formar parte del ítem Memorandum.

Por su parte, los efectos del canje del Decreto 563/10 realizado a junio del año 2010, se ven reflejados como una disminución de dicho ítem con contrapartida en el Stock de deuda.

Fuente: INDEC.

Cuadro 5: Deuda Externa Bruta excluidos los intereses devengados aún no exigibles (2) (3) (4) (5) (7) (8) (9)

-En millones de dólares-

Con Títulos a:	2011		2012 (1)		2013 (1)	
	Valor Nominal Residual	Valor de Mercado	Valor Nominal Residual	Valor de Mercado	Valor Nominal Residual	Valor de Mercado
Total	141.139	120.531	142.021	120.614	138.371	121.633
Títulos (6)	49.975	29.371	49.368	27.968	48.428	31.691
Otros	91.165	91.160	92.654	92.646	89.943	89.942

(1) *** datos provisorios.

(2) (-) representa valor cero.

(3) Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000.

(4) La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

(5) Incluye deuda con matrices y filiales.

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

(7) No incluye Unidades vinculadas al PIB a valor de mercado por ser un pasivo financiero contingente que no constituye deuda.

(8) A la fecha de elaboración del presente estado estadístico, la información del "Relevamiento de Deuda" del BCRA, que es utilizada como fuente para determinar los stocks de deuda del sector privado no financiero, registraba un rezago de tres meses al 31-12-2013, por tal motivo los stocks son producto de estimaciones propias.

(9) El stock de deuda externa del sector público no financiero, no incluye a partir del año 2005 los títulos no ingresados al canje de deuda pública (Decreto 1.735/04), que pasaron a formar parte del ítem Memorandum.

Por su parte, los efectos del canje del Decreto 563/10 realizado a junio del año 2010, se ven reflejados como una disminución de dicho ítem con contrapartida en el Stock de deuda.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de Pagos
Cuadro 6: Resumen (2) (3) (4)
-En millones de dólares-

	AÑO		
	2011 (1)	2012 (1)	2013 (1)
Cuenta corriente	-3.821	-934	-4.635
Mercancías (7)	12.925	15.158	11.119
Exportaciones fob	84.051	80.246	81.660
Importaciones fob	71.126	65.088	70.541
Servicios	-2.247	-3.121	-4.346
Exportaciones de servicios	15.610	15.291	14.323
Importaciones de servicios	17.857	18.412	18.669
Rentas	-13.952	-12.492	-10.630
Renta de la inversión	-13.898	-12.427	-10.569
Intereses	-3.164	-3.232	-2.990
Crédito	1.881	1.580	1.684
Débito	5.045	4.812	4.674
Utilidades y Dividendos	-10.734	-9.195	-7.578
Crédito	1.226	618	818
Débito	11.960	9.813	8.396
Otras Rentas	-54	-65	-62
Transferencias corrientes	-547	-479	-778
Cuenta capital y financiera	477	395	-3.840
Cuenta capital	62	48	32
Cuenta financiera	415	347	-3.871
Sector Bancario	6.900	-1.649	-1.155
BCRA	5.000	-2.000	-2.000
Otras entidades financieras	1.900	351	845
Sector Público no Financiero	-2.250	-3.604	223
Gobierno Nacional (5) (6)	-3.353	-4.125	254
Gobiernos Locales	1.163	557	-145
Empresas y otros	-61	-36	114
Sector Privado No Financiero	-4.236	5.600	-2.939
Errores y Omisiones Netos	-2.764	-2.765	-3.349
Variación de Reservas Internacionales	-6.108	-3.305	-11.824
Reservas Internacionales del BCRA	-5.814	-3.086	-12.690
Ajuste por tipo de pase	294	219	-866
ITEM DE MEMORANDUM			
Importaciones CIF	74.319	68.020	73.656

(1) "" datos provisorios.

(2) (-) representa valor cero.

(3) Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000.

(4) La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

(5) Las estimaciones del Balance de Pagos incorporan los resultados del canje de deuda pública a partir del segundo trimestre de 2005, lo cual tiene efectos en el saldo de la cuenta corriente y de la cuenta financiera. Cabe aclarar que las estimaciones del Balance de Pagos a partir del segundo trimestre de 2005 no incluyen intereses devengados sobre la deuda en títulos del gobierno nacional (con no residentes) no ingresada al canje.

Las "unidades vinculadas al PIB" emitidas en el canje de deuda se tratan en el balance como un instrumento financiero derivado; por lo tanto su pago, de corresponder, se registra en la cuenta financiera en el cuarto trimestre del año, y su valor de mercado se incluye en la Posición de Inversión Internacional como un pasivo financiero contingente que no constituye deuda.

(6) En el II trimestre de 2010 se incorporan las estimaciones de los flujos generados por el cierre del canje de Deuda Pública realizado a junio de 2010 (Decreto 563/10). Los efectos más importantes se registran en la cuenta financiera, en colocaciones al valor de emisión de los nuevos títulos Par y Discount y su contrapartida se ve reflejada en cancelaciones de atrasos. También se incluye una estimación del pago de las capitalizaciones de intereses y de la colocación del Bono Global 2017.

(7) Las importaciones de bienes en el balance de pagos se registran por su valor FOB (libre a bordo), en tanto que en las "publicaciones de la balanza comercial" utilizada como fuente para las estimaciones, se exponen por su valor CIF (Costo, Seguro y Flete).

(8) A la fecha de elaboración de los presentes estados estadísticos, no se disponía de la información del SIGADE correspondiente al 4º trimestre 2013 emitida por la Oficina Nacional de Crédito Público, Subsecretaría de Financiamiento, Secretaría de Finanzas, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

Fuente: INDEC.

ITEM DE MEMORANDUM
ESTIMACIÓN DE LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO NACIONAL
NO PRESENTADA AL CANJE (1) (2) (3) (4) (5)

En millones de dólares

30/09/2013

<i>I. TOTAL DE DEUDA EXTERNA NO PRESENTADA AL CANJE (II+III)</i>	11.580
<i>II. SUBTOTAL DEUDA EXTERNA NO PRESENTADA AL CANJE NO VENCIDA</i>	2.364
<i>III. SUBTOTAL DEUDA EXTERNA NO PRESENTADA AL CANJE VENCIDA</i>	9.216
CAPITAL	4.160
INTERÉS (6)	5.057

(1) "*" datos provisorios.

(2) (-) representa valor cero.

(3) Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000.

(4) La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

(5) El stock de deuda externa del sector público no financiero, no incluye a partir del año 2005 los títulos no ingresados al canje de deuda pública (Decreto 1.735/04), que pasaron a formar parte de este ítem.

Por su parte, los efectos del canje del Decreto 563/10 realizado a junio del año 2010, se ven reflejados como una disminución del presente ítem con contrapartida en el Stock de deuda.

(6) Resulta relevante recordar que para aquella deuda elegible que sí fuera presentada al canje, no se reconocieron los intereses devengados e impagos con posterioridad al 31-12-01.

... No disponibles.

Fuente: INDEC.