

ISBN 950-896-298-4

**LA POSICION DE INVERSION
INTERNACIONAL DE ARGENTINA A FINES
DE 2009**



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 2009**

**INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA Y CENSOS
DIRECCION NACIONAL DE CUENTAS INTERNACIONALES**

Internet: http://www.indec.gov.ar/nuevaweb/cuadros/19/pii_2009.pdf

**Queda hecho el depósito de la ley 11.723
Permitida la reproducción parcial con mención de la fuente**

Índice

La PII: Introducción -----	4
La PII: Activos y Pasivos -----	7
La PII: Sectores Residentes -----	10
La PII: A Valor Nominal Residual -----	12
Apéndice estadístico -----	13
Cuadro 1: Estimación de los factores que explican la variación de la PII en 2009	
Cuadro 2: Estimación de la Posición de Inversión Internacional por sector y concepto 1991-2009	
Cuadro 3: Estimación de la PII con títulos de la Deuda a VNR	
Cuadro 4: Deuda Externa Bruta en la PII 2006-2009	
Cuadro 5: Balance de pagos, cuadro resumen 1992-2009	

La Posición de Inversión Internacional (PII) de 2009

1. La PII: Introducción¹

La Posición de Inversión Internacional (PII) neta, es decir la diferencia entre los activos y los pasivos externos del país a valor de mercado², registró a fines de 2009 un saldo acreedor neto estimado en U\$S 59.342 millones, producto de activos externos por U\$S 225.422 millones y pasivos externos por U\$S 166.080 millones. Este saldo fue U\$S 1.606 millones mayor que el saldo acreedor neto de fines de 2008, estimado en U\$S 57.736 millones.

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

	con títulos de la deuda externa a:					
	Valor de mercado			Valor nominal residual		
	2008	2009	variación 2009-2008	2008	2009	variación 2009-2008
POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL (PII)	57.736	59.342	1.606	26.141	42.158	16.017
Activos externos	210.651	225.422	14.771	210.651	225.422	14.771
Reservas Internacionales	46.386	47.967	1.582	46.386	47.967	1.582
Inversiones directas	28.789	29.445	656	28.789	29.445	656
Otros activos externos	135.477	148.010	12.533	135.477	148.010	12.533
Pasivos externos	152.915	166.080	13.165	184.510	183.264	-1.247
Inversiones directas	77.066	80.154	3.088	77.066	80.154	3.088
Inversiones en cartera	17.984	29.302	11.318	49.257	46.177	-3.080
Participaciones de capital	2.510	3.494	984	2.510	3.494	984
Bonos de deuda externa	15.473	25.808	10.334	46.746	42.683	-4.064
Otros pasivos externos (2)	57.865	56.624	-1.241	58.187	56.933	-1.254

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

(1) Cifras provisionarias. En activos externos inversiones de cartera se incluye en Otros activos externos.

(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 de 2009 respecto del año anterior fue el resultado del factor “transacciones”, que explica mayores activos por U\$S 11.400 millones, reflejado a través del superávit en cuenta corriente del balance de pagos³, y compensado con el aumento de los precios de los pasivos externos del país – principalmente bonos y acciones -, que aumentó el valor de los pasivos de la economía en U\$S 12.210 millones.

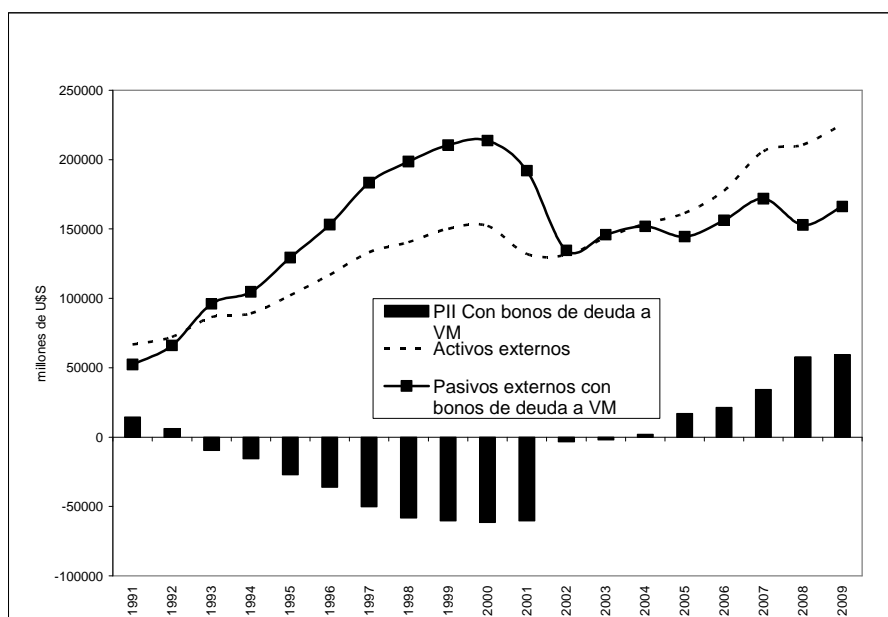
Los activos externos aumentaron en el año en U\$S 14.771 millones debido principalmente a la cuenta otros activos externos, que se incrementó a su vez en U\$S 12.533 millones. Los pasivos externos crecieron en U\$S 13.165 millones, por mayor inversión en cartera por U\$S 11.318 millones, y mayor inversión extranjera directa por U\$S 3.088 millones.

¹ Los totales pueden no coincidir con la suma de los parciales por problemas de redondeo.

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 (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).

³ 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.

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



Los resultados hasta aquí comentados corresponden a la PII con títulos de deuda en el pasivo valuados a valor de mercado (VM), siguiendo la metodología internacional de compilación².

Se presentan adicionalmente los resultados de la PII con títulos de deuda valuados a valor nominal residual (VNR) (ver sección 4). La PII a VNR registró un activo neto de U\$S 42.158 millones, con activos externos por U\$S 225.422 millones y pasivos externos por U\$S 183.264 millones.

En 2009, la variación de la PII con títulos de deuda valuados a valor nominal residual (VNR), refleja en mayor medida el factor “transacciones” mencionado anteriormente, y por lo tanto estima un mayor aumento de la posición acreedora neta, si bien el saldo de la PII resulta menor que el estimado a valor de mercado por la brecha existente entre el valor nominal y los precios de mercado de los pasivos.

La variación de la PII con títulos de deuda en el pasivo valuados a valor de mercado (VM) refleja el factor transacciones de BdP, compensado parcialmente con el aumento de los precios de los bonos⁴ (ver gráfico “Saldo Acumulado en Cuenta Corriente y PII”).

Los activos externos de los residentes estimados a fines de 2009 en U\$S 225.422 millones, estaban compuestos por reservas internacionales del BCRA por U\$S 47.967 millones (21%), inversiones directas (incluye inversiones inmobiliarias en el exterior del sector privado) por U\$S 29.445 millones (13% del total), y otros activos externos fundamentalmente del sector privado (tenencia de moneda extranjera, depósitos en el exterior y títulos de deuda y acciones emitidos por no residentes) por U\$S 148.010 millones (66%).

Los pasivos externos por U\$S 166.080 millones a fines de 2009, estaban compuestos por U\$S 80.154 millones correspondientes al stock de inversión extranjera directa (IED) (48% del total), deuda externa por U\$S 80.149 millones (48% del total, excluye la deuda de las empresas de inversión directa con empresas vinculadas - incluida en inversión directa), y otros por U\$S 5.777 millones (3% del total, incluye participaciones accionarias que no son IED y unidades vinculadas al PBI emitidas en el canje de deuda pública instrumentado por el gobierno nacional en 2005).

La variación de la PII en un período dado refleja el efecto de las transacciones en cuenta corriente del balance de pagos⁵ 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.

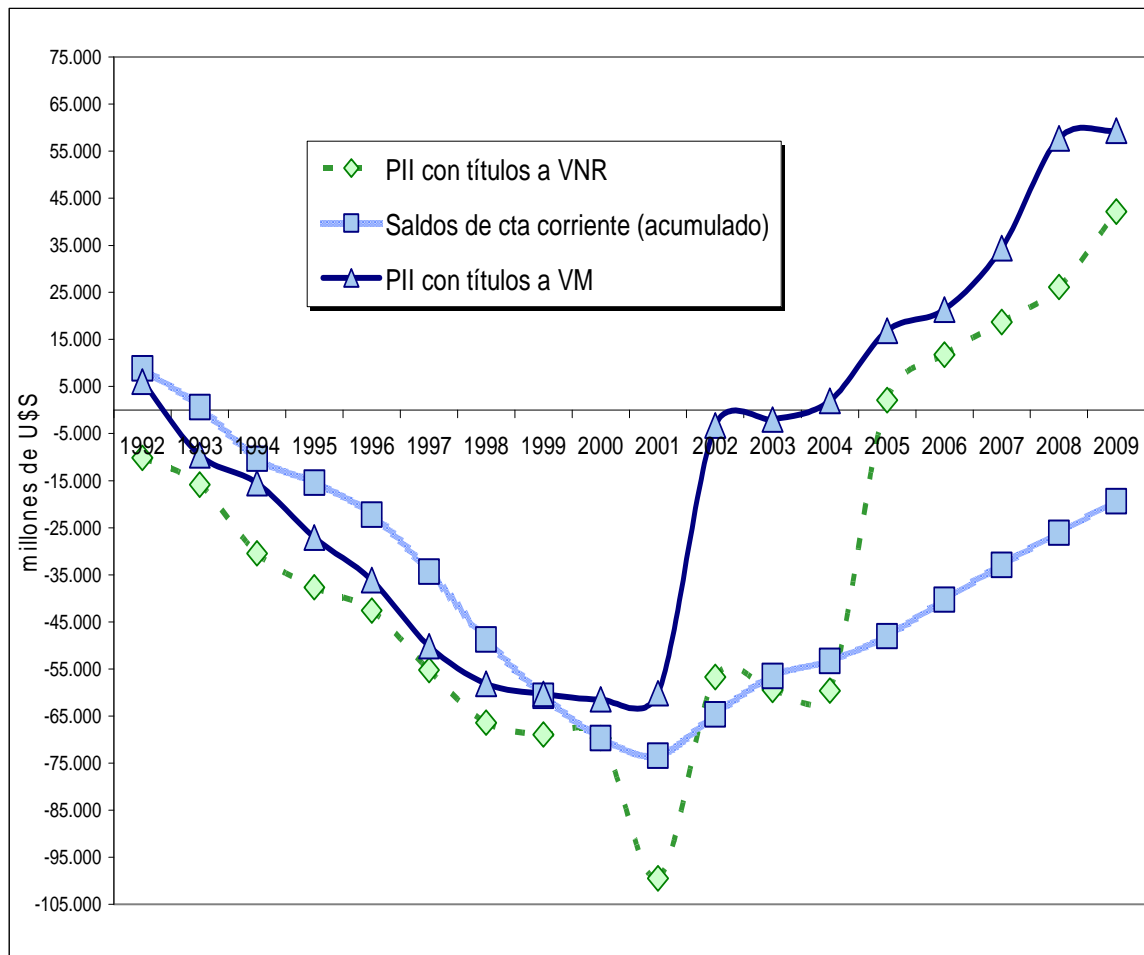
⁴ Nótese que en 2005, en razón del canje de deuda pública instrumentado por el gobierno nacional, el valor nominal residual de los títulos de deuda convergió hacia su valor de mercado, explicando de este modo gran parte de la disminución de los pasivos externos en el año -de cerca de U\$S 52.000 millones- 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.

⁵ Ver nota al pie 3 anterior.

En la medida en que los precios de los títulos de deuda aumentan, ambos valores de la PII tienden a converger y viceversa.

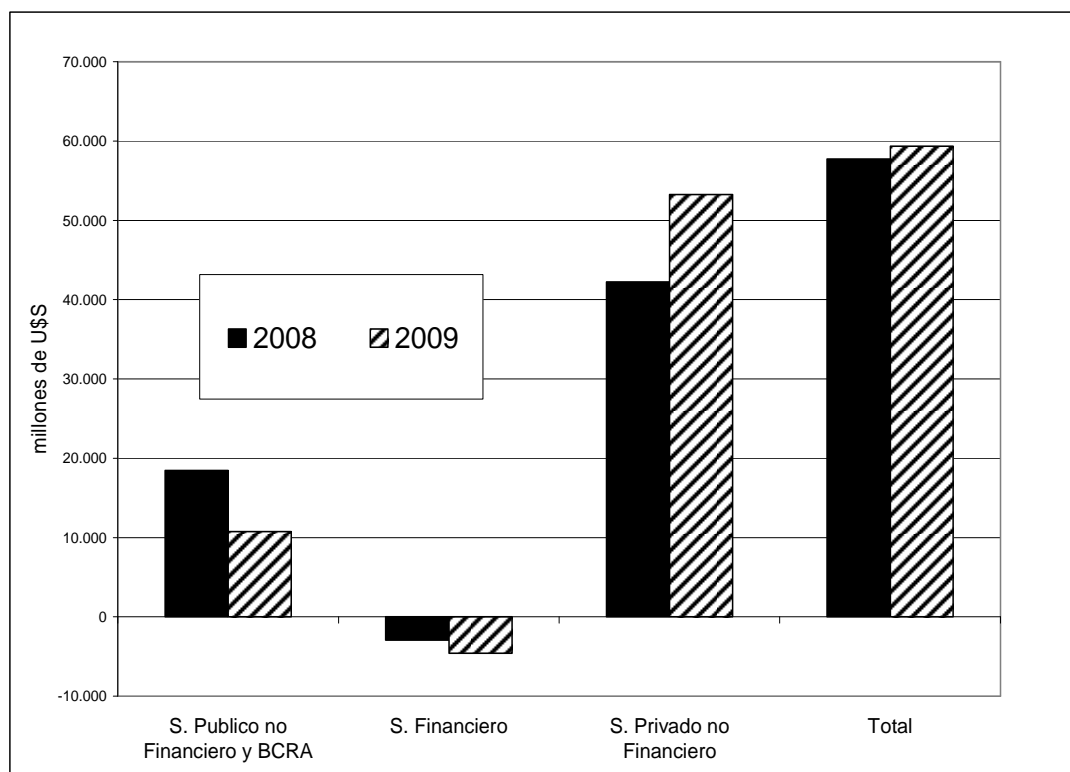
La convergencia en el tiempo entre los saldos acumulados en cuenta corriente del balance de pagos y la evolución de la PII, se interrumpió a comienzos de esta década, cuando ambas series se distanciaron sensiblemente por la reducción del valor del stock de inversión extranjera directa medido en dólares y por la disminución del valor de mercado de los títulos de deuda debida 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 los superávits 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.

Saldos Acumulados de Cuenta Corriente y PII con Títulos de Deuda a Valor Nominal Residual (VNR) y a Valor de Mercado (VM)



A fines de 2009 el activo neto estimado del sector público no financiero y BCRA fue de U\$S 10.732 millones, en tanto que a fines de 2008 había sido de U\$S 18.423 millones, lo que representa una variación de U\$S 7.691 millones. El pasivo neto del sector financiero sin BCRA fue de U\$S 4.611 millones, con un incremento de U\$S 1.679 millones respecto de 2008. Mientras que para el sector privado no financiero se estima un activo neto de U\$S 53.222 millones, con un aumento respecto de fines de 2008 de U\$S 10.976 millones.

PII por sector residente



2. La PII: Activos y Pasivos

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

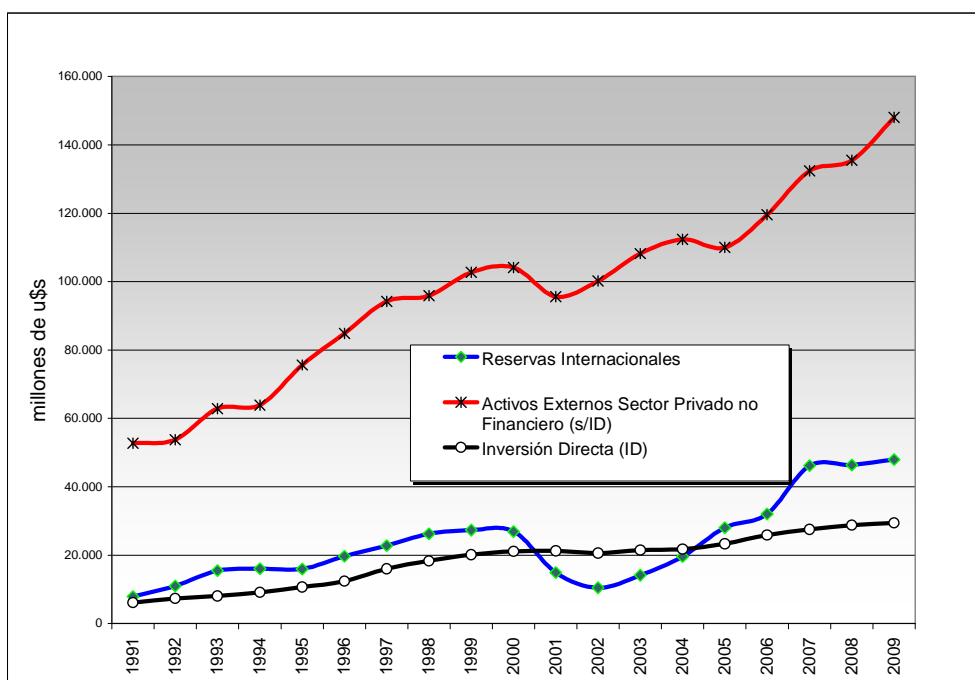
El aumento de los activos externos se debió mayoritariamente a las transacciones del balance de pagos (U\$S 9.566 millones), y en segundo lugar a los aumentos de precios y tipo de cambio (U\$S 5.205 millones).

En las transacciones, los activos del sector privado no financiero muestran un incremento de U\$S 9.386 millones correspondiendo casi en su totalidad al aumento de otros activos financieros.

Variaciones de la PII – 2009 / 2008 – millones de U\$S

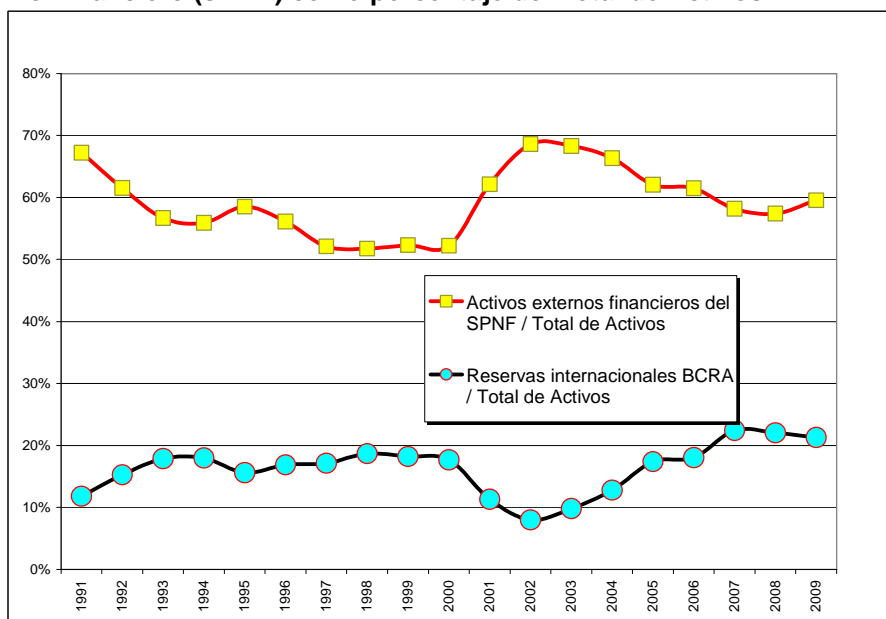
variaciones PII	Activos	Pasivos	Total
por transacciones	9.566	-1.833	11.400
por precios	4.393	16.602	-12.210
tipo de cambio	812	-50	862
otros ajustes	0	-1.554	1.554
total	14.771	13.166	1.606

Evolución de los activos externos



Las reservas internacionales del BCRA aumentaron en el año en U\$S 1.582 millones (U\$S 1.346 millones debido a transacciones del balance de pagos y U\$S 235 millones por variación de los tipos de cambio), alcanzando al 31 de diciembre a U\$S 47.967 millones.

Reservas Internacionales del BCRA y Activos Externos del Sector Privado no Financiero (sin ID) como porcentaje del Total de Activos



El stock de inversión directa en el exterior del sector privado alcanzó a U\$S 29.445 millones, de los cuales U\$S 28.323 millones correspondieron al sector privado no financiero, y se distribuyen entre U\$S 20.605 millones correspondientes a inversiones directas en el exterior de las empresas y U\$S 7.719 millones de inversiones inmobiliarias.

Los cambios de valuación se concentraron casi exclusivamente en activos externos del sector privado no financiero. Los activos externos de este sector aumentaron por variaciones de precios y de tipo de pase U\$S 4.178 millones, de los cuales U\$S 4.232 millones correspondieron a otros activos financieros. El aumento de los precios se hizo sentir en las acciones en los últimos tres trimestres del año. Los activos

externos financieros del sector privado no financiero aumentaron en el año U\$S 13.305 millones, debido a transacciones de balance de pagos por U\$S 8.752 millones y aumentos de precios y de tipo de pase por U\$S 4.232 millones.

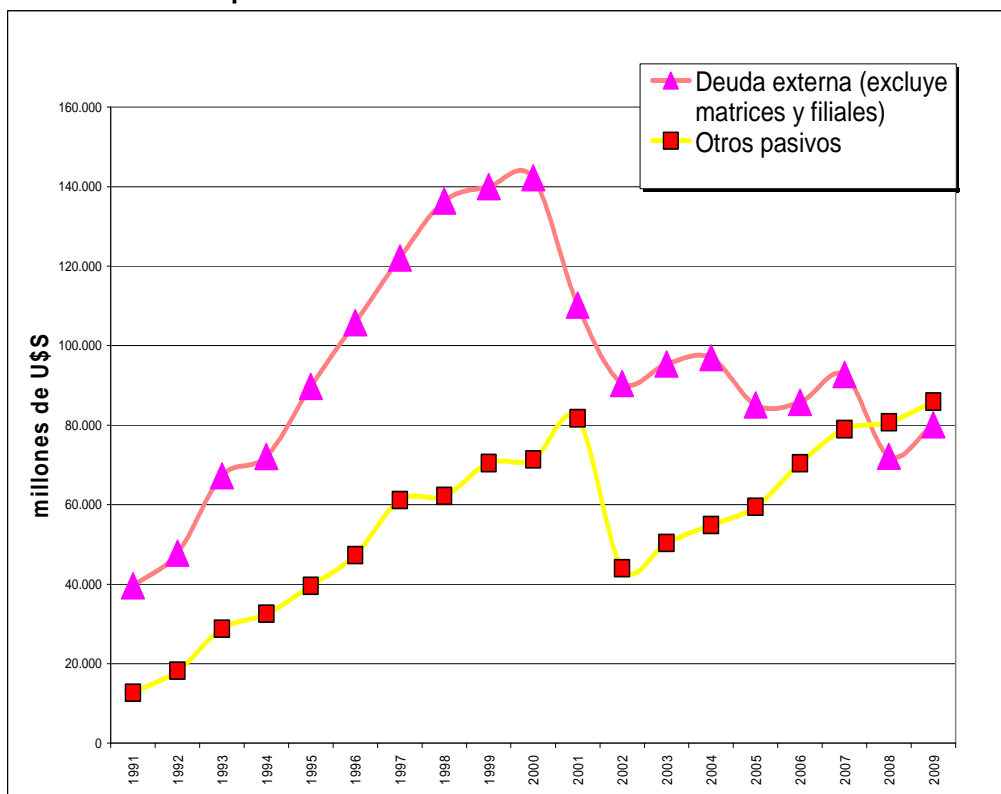
Variación de los pasivos: por transacciones y por cambios de valuación

El aumento de los pasivos por U\$S 13.165 millones se explica por aumentos de precios por U\$S 16.602 millones, compensados parcialmente por transacciones por U\$S 1.833 millones, otros ajustes por U\$S 1.554 millones, y tipo de cambio por U\$S 50 millones.

La caída de los pasivos por transacciones, por U\$S 1.833 millones, se repartió en U\$S 1.632 millones del BCRA, U\$S 1.124 millones de otras entidades financieras, U\$S 945 millones del sector público no financiero sin BCRA, en tanto que aumentaron los pasivos del sector privado no financiero en U\$S 1.868 millones.

Los cambios de valuación se concentraron en la inversión en cartera del sector público no financiero, con aumentos por U\$S 10.431 millones, debido básicamente al aumento del valor de los títulos públicos nacionales.

Evolución de los pasivos externos



**Factores que explican la variación de la PII de 2009 a VM
en millones de dólares**

Variación en la PII (1+2+3+4+5)	1.606
1) Saldo de la cuenta corriente + cuenta capital	11.526
2) Variaciones de deuda y de activos por variaciones de los tipos de pase	862
Activos (1)	812
Pasivos	-50
Deuda (2)	-19
Instrumentos financieros derivados	-31
3) Variaciones de activos y pasivos por variaciones de precios	-12.210
Inversión en cartera	-13.640
Activos en bonos y acciones	566
Pasivos en bonos y acciones	14.206
Inversión directa	-54
Activos (3)	-54
Otra inversión	3.868
Activos	3.880
Pasivos	12
Operaciones del mercado secundario del sector privado (compras netas de residentes)	0
Instrumentos financieros derivados	-2.384
4) Otras variaciones	1.554
vinculados con activos y deuda del sector público	-321
bancos	110
resto	1.765
5) Errores y omisiones	-126
de balance de pagos	-127

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

(2) Pasivos públicos básicamente.

(3) Inversiones inmobiliarias.

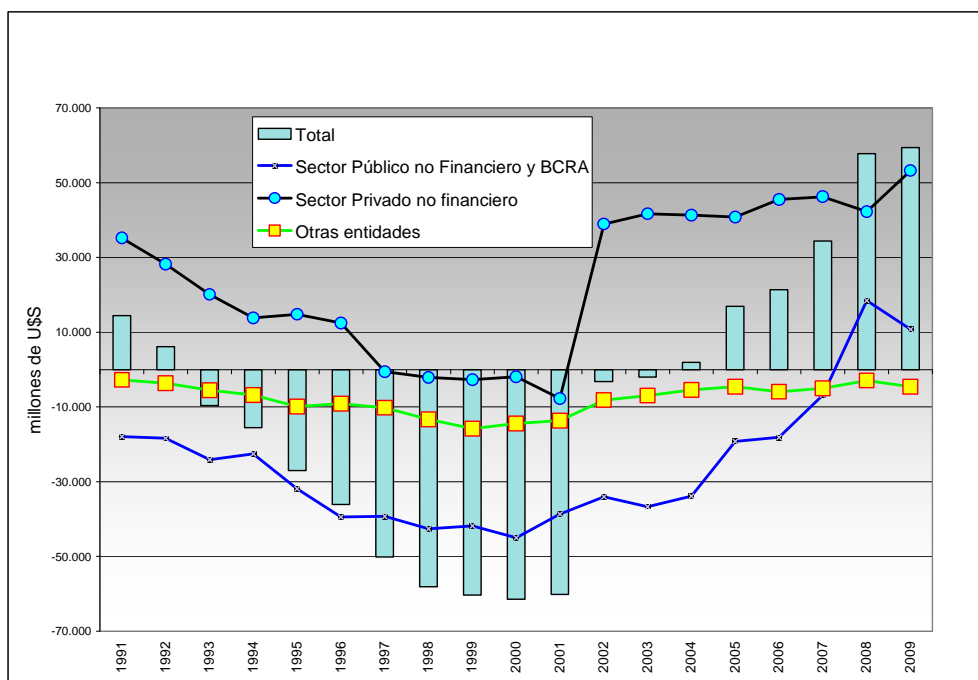
3. La PII: sectores residentes

La PII acreedora neta del sector público no financiero y BCRA a fines de 2009 fue de U\$S 10.732 millones, la del sector privado no financiero de U\$S 53.222 millones, y la PII deudora neta del sector financiero de U\$S 4.611 millones.

PII por sector residente en millones de dólares

	2008	2009	Variación
Total	57.736	59.342	1.606
Activos	210.651	225.422	14.771
Pasivos	152.915	166.080	13.165
Sector Público y BCRA	18.423	10.732	-7.691
Activos	56.661	59.103	2.442
Pasivos	38.238	48.371	10.133
Sector Privado no Financiero	42.245	53.222	10.976
Activos	148.663	162.548	13.886
Pasivos	106.417	109.327	2.909
Sector Financiero	-2.932	-4.611	-1.679
Activos	5.328	3.771	-1.557
Pasivos	8.260	8.382	122

Posición de Inversión Internacional por sectores

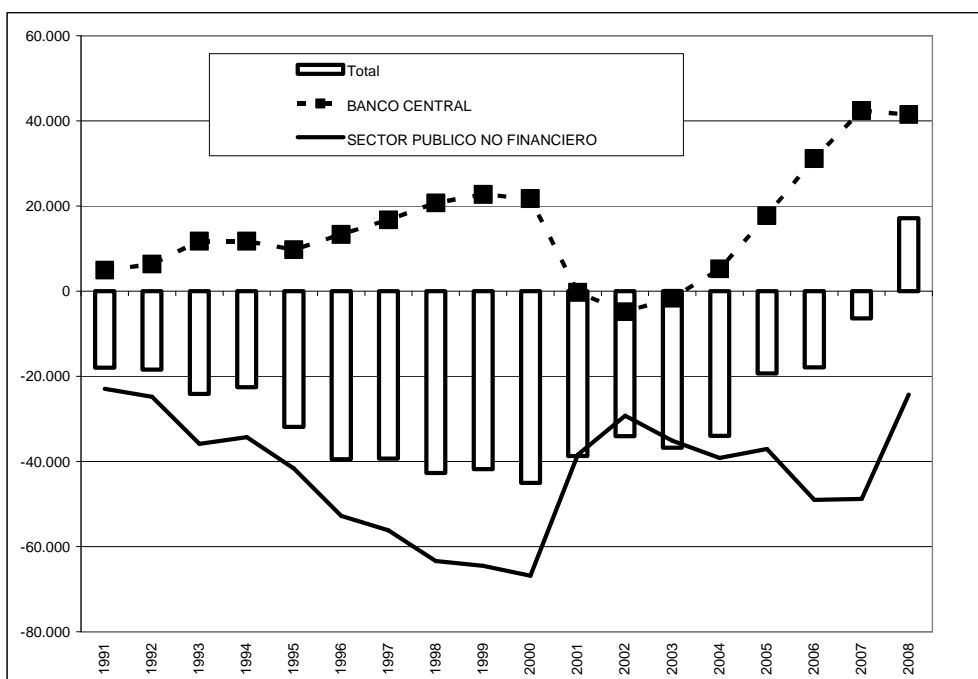


En el año se registró un aumento de U\$S 10.976 millones de la PII acreedora neta del sector privado no financiero debido principalmente a acumulación de activos externos.

La PII acreedora neta del sector público no financiero y BCRA se redujo en el año en U\$S 7.691 millones a consecuencia del aumento de los pasivos por mayores precios de los títulos públicos.

La PII deudora neta del sector financiero sin BCRA aumentó en U\$S 1.679 millones por caída de la cuenta otros activos.

PII del sector público no financiero y BCRA – millones de dólares



4. PII a Valor Nominal Residual (VNR)

La PII neta estimada para el año 2009, considerando la deuda instrumentada en títulos a valor nominal residual (VNR), muestra un activo neto de U\$S 42.158 millones, con activos por U\$S 225.422 millones y pasivos por U\$S 183.264 millones. En relación a 2008, cuando la PII registró un saldo acreedor neto de U\$S 26.141 millones, la PII neta aumentó en U\$S 16.017 millones, debido a mayores activos por U\$S 14.771 millones, y menores pasivos por U\$S 1.247 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 2009 es mayor a la estimada con títulos a valor de mercado porque esta última incluye el efecto del aumento de los precios de los títulos públicos y privados sobre los pasivos (el factor que más explica el diferente comportamiento de los dos conceptos de PII en el año fue el comportamiento de los títulos públicos).

Cuadro 1
ESTIMACION DE LA POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL:
Factores que explican las variaciones en 2009
con títulos de deuda a valor de mercado
- U\$S millones-

	2008		2009			saldo final
	saldo inicial	transacciones	variación precios	variación tipo de cambio	otros ajustes	
PII total	57.736	11.400	-12.210	862	1.554	59.342
SISTEMA FINANCIERO	38.902	2.545	-1.371	257	110	40.444
BANCO CENTRAL	41.835	2.978	-14	257	0	45.056
Activos externos	46.386	1.346	0	235	0	47.967
Reservas internacionales	46.386	1.346	0	235	0	47.967
Pasivos externos	4.551	-1.632	14	-22	0	2.911
Inversión en cartera	254	-232	2	-22	0	1
títulos (BCRA notes)	0	0	0	0	0	0
Otros	4.297	-1.400	12	0	0	2.910
org. Internac. (F.M.I., BID, BIRF,BIS) y otros bilaterales	4.297	-1.400	12	0	0	2.910
OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS	-2.932	-433	-1.357	0	110	-4.611
Activos externos	5.328	-1.557	0	0	0	3.771
Inversión directa	1.046	76	0	0	0	1.122
Inversión en cartera	68	-8	0	0	0	60
títulos	11	-8	0	0	0	3
acciones	57	0	0	0	0	57
Otros activos	4.214	-1.625	0	0	0	2.589
depósitos y disponibilidades	1.900	43	0	0	0	1.943
otros	2.314	-1.668	0	0	0	646
Pasivos externos	8.260	-1.124	1.357	0	-110	8.382
Inversión directa	3.668	607	0	0	-130	4.145
Inversión en cartera	1.097	-324	1.357	0	0	2.129
títulos	670	-339	871	0	0	1.202
acciones (2)	426	15	486	0	0	927
Otros pasivos	3.496	-1.407	0	0	20	2.109
organismos internacionales	81	59	0	0	0	140
depósitos	521	-146	0	0	0	375
líneas de crédito	1.245	-500	0	0	0	745
atrasos	22	0	0	0	20	42
otros	1.626	-819	0	0	0	807

Cuadro 1, continuación

- U\$S millones-

	2008			2009		
	saldo inicial	transacciones	variación precios	variación tipo de cambio	otros ajustes	saldo final
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	-23.412	1.336	-11.993	66	-321	-34.324
Gobierno Central y otros entes públicos nacionales	-22.398	1.201	-10.517	146	-321	-31.890
Activos externos	10.275	391	753	37	-321	11.136
Inversión en cartera	1.363	9	566	7	-321	1.624
títulos en garantía Plan Financiero 1992	136	9	-2	0	0	143
títulos de libre disponibilidad	1.227	0	568	7	-321	1.481
Otros activos	8.912	382	187	30	0	9.512
aportes a organismos internacionales	1.648	53	0	0	0	1.701
depósitos de fondos fiduciarios	363	4	0	30	0	397
depósitos de fideicomisos	0	0	0	0	0	0
depósitos indisponibles	0	0	0	0	0	0
otros depósitos	4	10	0	0	0	14
créditos por financiación de entes binacionales	6.898	315	187	0	0	7.400
Pasivos externos	32.674	-810	11.270	-109	0	43.026
Inversión en cartera incluye atrasos de k e int (1)	8.827	-1.186	8.886	57	0	16.584
Otros pasivos	22.669	1.624	0	-135	0	24.158
organismos internacionales	14.878	1.481	0	-70	0	16.290
deuda refinanciada en el Plan Financiero 1992	0	0	0	0	0	0
bancos	73	-19	0	-1	0	53
acreedores oficiales	1.137	-82	0	21	0	1.076
proveedores y otros	0	0	0	0	0	0
atrasos no incluye títulos	6.581	243	0	-84	0	6.739
Instrumentos financieros derivados (3)	1.178	-1.248	2.384	-31	0	2.283
Gobiernos locales y otros entes públicos locales	-1.013	135	-1.475	-80	0	-2.434
Activos externos	0	0	0	0	0	0
Pasivos externos	1.013	-135	1.475	80	0	2.434
Inversión en cartera incluye atrasos de k e int (1)	861	-127	1.475	13	0	2.222
Otros pasivos	152	-7	0	67	0	212
bancos	0	0	0	0	0	0
acreedores oficiales	124	-1	0	12	0	136
proveedores y otros	28	-7	0	55	0	76
atrasos no incluye títulos	0	0	0	0	0	0
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO	42.245	7.519	1.154	539	1.765	53.222
Activos externos	148.663	9.386	3.639	539	321	162.548
Inversión directa	27.743	634	-54	0	0	28.323
inmobiliaria	7.474	298	-54	0	0	7.719
empresas	20.268	336	0	0	0	20.605
Inversión en cartera	0	0	0	0	0	0
Otros activos	120.920	8.752	3.693	539	321	134.225
Pasivos externos	106.417	1.868	2.486	0	-1.444	109.327
Inversión directa	73.398	3.402	0	0	-791	76.010
Inversión en cartera	6.945	...	2.486	0	84	...
títulos de deuda	4.861	...	1.776	0	84	...
acciones (2)	2.084	...	710	0	0	...
Otros pasivos	26.074	...	0	0	-737	...

(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 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 a VM : por sector y concepto para el período 1991- 2008 (1)

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
PII	14.407	6.065	-9.597	-15.544	-27.038	-36.132	-50.142	-58.131	-60.315	-61.425	-60.135	-3.254	-2.008	1.934	16.881	21.326	34.388	57.736	59.342
Activos externos	66.767	72.107	86.461	89.110	102.295	116.999	133.074	140.445	150.153	152.213	131.797	131.282	143.813	153.796	161.418	177.513	206.106	210.651	225.422
Pasivos externos	52.360	66.042	96.057	104.654	129.333	153.131	183.216	198.576	210.468	213.638	191.931	134.536	145.821	151.862	144.537	156.187	171.717	152.915	166.080
Variación de la posición		-8.342	-15.662	-5.947	-11.494	-9.094	-14.010	-7.989	-2.184	-1.110	1.290	56.881	1.246	3.942	14.947	4.445	13.062	23.348	1.606
SISTEMA FINANCIERO	2.174	2.668	6.167	4.935	-178	4.177	6.556	7.355	6.945	7.301	-13.965	-12.981	-8.593	-257	13.108	25.197	37.377	38.902	40.444
BANCO CENTRAL	4.961	6.368	11.755	11.750	9.738	13.322	16.762	20.702	22.748	21.753	-277	-4.824	-1.632	5.235	17.747	31.165	42.417	41.835	45.056
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	19.646	28.076	32.037	46.176	46.386	47.967
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	46.176	46.386	47.967
Otros	1.095	0	0	0	0	0	0	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	0	0	0	0	0	0
letras de exp. Y L.C. país/país	330	0	0	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	15.300	15.750	14.411	10.330	872	3.759	4.551	2.911
Inversión de cartera	153	236	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	97	872	2.239	254	1
títulos (BCRA notes)	153	236	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	97	872	2.239	254	1
Otros	3.867	4.387	3.716	4.282	6.225	6.423	6.045	5.547	4.594	5.165	15.190	15.300	15.750	14.411	10.233	0	1.520	4.297	2.910
Org. Internacionales y otros bilaterales	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	14.411	10.233	0	1.520	4.297	2.910
Bancos: TCA, TCDF, GRA	1.192	1.905	0	0	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	126	0	0	0	0	0	0	0
Otros	132	136	99	70	53	38	30	20	15	11	4	0	0	0	0	0	0	0	0
OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS	-2.787	-3.700	-5.588	-6.815	-9.916	-9.145	-10.206	-13.347	-15.803	-14.452	-13.688	-8.157	-6.961	-5.492	-4.639	-5.968	-5.040	-2.932	-4.611
Activos externos	3.666	4.301	6.065	6.562	7.383	11.101	17.140	16.124	15.738	18.416	7.751	4.717	4.479	3.846	3.949	4.171	5.470	5.328	3.771
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	1.329	1.300	1.025	1.057	1.046	1.122
Inversión en cartera	82	27	65	78	167	615	1.291	930	1.356	1.456	143	32	65	74	78	71	66	68	60
acciones	14	18	53	68	108	102	217	51	31	43	43	30	64	73	77	70	58	57	57
títulos	68	9	12	11	59	514	1.074	879	1.325	1.413	100	3	1	1	1	1	8	11	3
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	2.442	2.571	3.075	4.347	4.214	2.589
depositos 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	841	1.149	1.436	1.898	1.900	1.943
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	1.601	1.421	1.639	2.449	2.314	646
Pasivos externos	6.453	8.001	11.653	13.377	17.299	20.246	27.346	29.471	31.541	32.868	21.439	12.874	11.440	9.338	8.588	10.138	10.510	8.260	8.382
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	2.934	2.436	2.763	3.044	3.376	3.668	4.145
Inversión en cartera	153	868	3.014	3.434	3.532	5.563	7.315	7.655	7.859	7.486	3.025	1.538	1.905	2.516	2.787	4.090	3.189	1.097	2.129
títulos de deuda	108	781	1.991	2.812	2.513	3.978	5.064	5.983	6.247	6.492	2.660	1.373	1.376	1.858	2.165	2.474	1.812	670	1.202
acciones	45	87	1.023	622	1.019	1.585	2.251	1.672	1.612	994	365	165	529	658	622	1.616	1.377	426	927
Otros pasivos	4.966	5.740	6.891	7.988	11.238	11.681	15.524	16.146	17.279	18.177	11.402	8.725	6.601	4.385	3.038	3.004	3.946	3.496	2.109
Organismos Internacionales	300	301	295	327	331	502	459	431	499	465	504	156	96	244	232	237	72	81	140
depósitos	184	323	1.031	1.706	1.727	1.603	2.822	2.354	2.630	3.788	1.221	150	119	136	217	495	689	521	375
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	2.893	1.322	1.148	1.159	1.245	745
Atrasos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	261	1.054	127	61	58	47	22	42
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	986	1.207	1.065	1.978	1.626	807

Cuadro 3
Posición de Inversión Internacional a VNR por concepto

- en millones de dólares a fin del periodo -

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
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	-59.423	-59.687	2.071	12.088	18.681	26.141	42.158
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	153.698	161.357	177.850	206.105	210.651	225.422
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	46.176	46.386	47.967
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	25.897	27.543	28.789	29.445
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	194	1.431	1.684
Otros activos externos (1)	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	111.232	109.749	119.724	132.192	134.046	146.326
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	203.237	213.384	159.286	165.762	187.425	184.510	183.264
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	55.139	60.253	67.574	77.066	80.154
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	45.342	55.621	64.369	49.257	46.177
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	4.843	6.786	2.510	3.494
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	42.846	50.778	57.583	46.746	42.683
Otros pasivos externos (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	86.863	98.344	58.804	49.887	55.482	58.187	56.933

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

(2) Incluye financiación por intereses devengados no vencidos. Incluye unidades vinculadas al PBI.

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

Con Títulos a:	2007		2008		2009	
	Valor Nominal Residual	Valor de Mercado	Valor Nominal Residual	Valor de Mercado	Valor Nominal Residual	Valor de Mercado
Total (1)	125.075	108.277	125.237	93.642	117.005	99.821
Títulos	57.889	41.095	47.039	15.473	42.982	25.808
Otros	67187	67183	78198	78168	74022	74013
Público	71.329	56.399	64.766	37.060	62.157	46.088
Títulos (3)	46.973	32.042	37.648	9.942	34.876	18.808
Otros	24.357	24.357	27.118	27.118	27.280	27.280
Privado NF	47829	46121	55361	52415	51269	50422
Títulos	8.949	7.241	7.806	4.861	6.645	5.798
Otros	22228	22.228	26074	26.074	24952	24.952
Matrices	16652	16652	21481	21481	19672	19672
Financiero	5.917	5.757	5.110	4.166	3.579	3.311
Títulos	1.967	1.812	1.584	670	1.461	1.202
Otros	3.950	3.946	3.525	3.496	2.118	2.109

Ítem de memorandum

Deuda Externa Bruta excluidos los intereses devengados aún no exigibles

Con Títulos a:	2007		2008		2009	
	Valor Nominal Residual (2)	Valor de Mercado	Valor Nominal Residual (2)	Valor de Mercado	Valor Nominal Residual (2)	Valor de Mercado
Total	124.560	107.761	124.923	93.328	116.712	99.528
Títulos (3)	57.573	40.779	46.877	15.312	42.799	25.625
Otros	66.986	66.982	78.046	78.016	73.912	73.903

(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.

Cuadro 5

Estimación del Balance de Pagos - Cuadro Resumen (1), en millones de dólares

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
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	3.212	5.275	7.768	7.355	6.857	11.451
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	13.958	13.456	15.423	18.528
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	46.546	55.980	70.019	55.669
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	32.588	42.525	54.596	37.141
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	-1.331	-992	-501	-513	-1.140	-703
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	5.288	6.634	8.023	10.363	12.015	10.907
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	6.619	7.626	8.523	10.876	13.155	11.610
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	-9.283	-7.304	-6.150	-5.941	-7.553	-9.022
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	-9.244	-7.253	-6.090	-5.869	-7.495	-8.958
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	-3.358	-1.151	-628	-1.401	-2.331
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	3.993	5.073	4.204	2.135
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	6.598	5.143	5.701	5.605	4.466
Utilidades y Dividendos	-924	-1.501	-1.799	-2.094	-2.080	-1.920	-2.293	-1.616	-1.609	-258	230	-633	-2.287	-3.895	-4.939	-5.241	-6.094	-6.628
Crédito	335	489	460	525	461	857	869	598	978	635	350	451	861	1.023	1.638	1.487	1.324	1.292
Débito	1.259	1.990	2.259	2.619	2.541	2.777	3.162	2.213	2.588	893	120	1.084	3.149	4.917	6.577	6.728	7.418	7.919
Otras Rentas	11	11	11	12	10	-4	-5	11	8	4	-25	-26	-39	-51	-60	-72	-58	-64
Transferencias corrientes	789	552	497	597	482	515	464	453	399	424	540	504	561	484	459	353	127	2.648
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	-3.173	1.518	3.473	-5.401	5.677	-8.095	-9.978
Cuenta capital	16	16	18	14	51	66	73	149	106	157	406	70	196	89	97	121	181	74
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	1.321	3.384	-5.498	5.556	-8.276	-10.053
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	-4.356	-10.508	1.583	1.733	-986
BCRA	288	-3.064	444	1.922	1.003	-586	-512	-1.033	762	10.743	-1.808	-868	-1.990	-2.922	-10.400	1.493	1.823	-1.404
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	-108	90	-90	417
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	4.917	3.429	3.437	2.401	-537	-729
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	3.353	2.957	2.163	-311	-579
Gobiernos Locales	43	879	190	394	733	1.733	149	1.364	1.276	-59	237	167	191	334	809	448	-102	-65
Empresas y otros	-599	-241	-563	-864	-464	-376	-313	-586	-433	-404	-302	-265	-317	-259	-329	-211	-123	-85
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	-499	4.311	1.573	1.572	-9.472	-8.337
Errores y Omisiones Netos	-337	-1.737	-2.118	-2.699	-1.611	-2.321	-451	-662	-216	-2.861	-1.878	-1.387	590	109	1.163	65	1.247	-127
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	13.098	9	1.346
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	14.139	210	1.582
Ajuste por tipo de pase	-169	230	-121	33	-100	-211	4	-108	15	79	79	62	208	-426	430	1.041	201	235
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	34.154	44.708	57.463	38.781

Cifras provisionarias. En el segundo trimestre del 2005 se incluye una estimación de los resultados de deuda pública.

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 atrasos de intereses incluidos sólo corresponden principalmente a la deuda con acreedores oficiales (Club de París, Eximbank Japón y Banco de España hasta el primer trim de 2007 en que se reestructura su deuda) y títulos de gobiernos locales, pendiente de renegociación. Estos intereses, de acuerdo a normas de compilación, son estimados utilizando la tasa de interés de la deuda original hasta que la misma es renegociada. No se incluyen intereses sobre la deuda en títulos del gobierno nacional no ingresada al canje.