

ISBN 950-896-283-6

# **LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL DE ARGENTINA A FINES DEL AÑO 2000**

**DIRECCION NACIONAL DE CUENTAS INTERNACIONALES**



REPÚBLICA ARGENTINA  
MINISTERIO DE ECONOMÍA  
SECRETARÍA DE POLÍTICA ECONOMÓMICA  
INSTITUTO DE ESTADÍSTICA Y CENSOS

□□□□  
□□□  
□□  
□  
**CENSO  
2001**

**INDEC**

**LA POSICIÓN DE INVERSIÓN  
INTERNACIONAL DE ARGENTINA A FINES  
DEL AÑO 2000**

**DIRECCION NACIONAL DE CUENTAS INTERNACIONALES**

# Indice

<b>1. La posición de inversión internacional</b>	<b>3</b>
1.a. Los factores determinantes de la variación de la PII	4
1.b. Composición de los activos y pasivos externos a fines de 2000	9
<b>2. La posición de inversión internacional por sectores residentes</b>	<b>10</b>
2.a. Sector público no financiero	11
2.b. Banco Central	12
2.c. Otros del sector financiero	12
2.d. La PII del sector privado no financiero	13
<b>3. Posición de inversión internacional considerando valores de mercado de la deuda externa por bonos (metodología internacional)</b>	<b>14</b>
<b>4. Apéndice estadístico</b>	<b>15</b>
<b>5. ANEXO: Las líneas de crédito de bancos del exterior</b>	<b>25</b>



# La posición de inversión internacional de Argentina a fines del año 2000

## 1. La posición de inversión internacional

A fines del año 2000, la posición de inversión internacional (PII)<sup>1</sup> pasiva neta de Argentina se estimó en U\$S 74.484 millones, con pasivos externos por U\$S 226.885 millones y activos externos por U\$S 152.400 millones.

**Cuadro 1**

<b>Estimación de la posición de inversión internacional : resumen por concepto (*)</b>			
<b>- U\$S millones -</b>			
	<b>a fin de</b>		<b>variación</b>
	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2000-1999</b>
<b>POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL (PII)</b>	<b>-69.911</b>	<b>-74.484</b>	<b>-4.573</b>
<b>Activos externos</b>	<b>149.776</b>	<b>152.400</b>	<b>2.625</b>
Reservas Internacionales	27.341	26.917	-424
Inversiones directas	19.757	20.859	1.102
Inversiones en cartera	34.504	34.998	494
Otros activos externos	68.174	69.627	1.453
<b>Pasivos externos (**)</b>	<b>219.687</b>	<b>226.885</b>	<b>7.197</b>
Inversiones directas (***)	62.037	73.087	11.050
Inversiones en cartera	92.397	86.931	-5.466
Participaciones de capital	8.389	3.636	-4.754
Bonos de deuda externa	84.008	83.296	-712
Otros pasivos externos	65.253	66.866	1.613

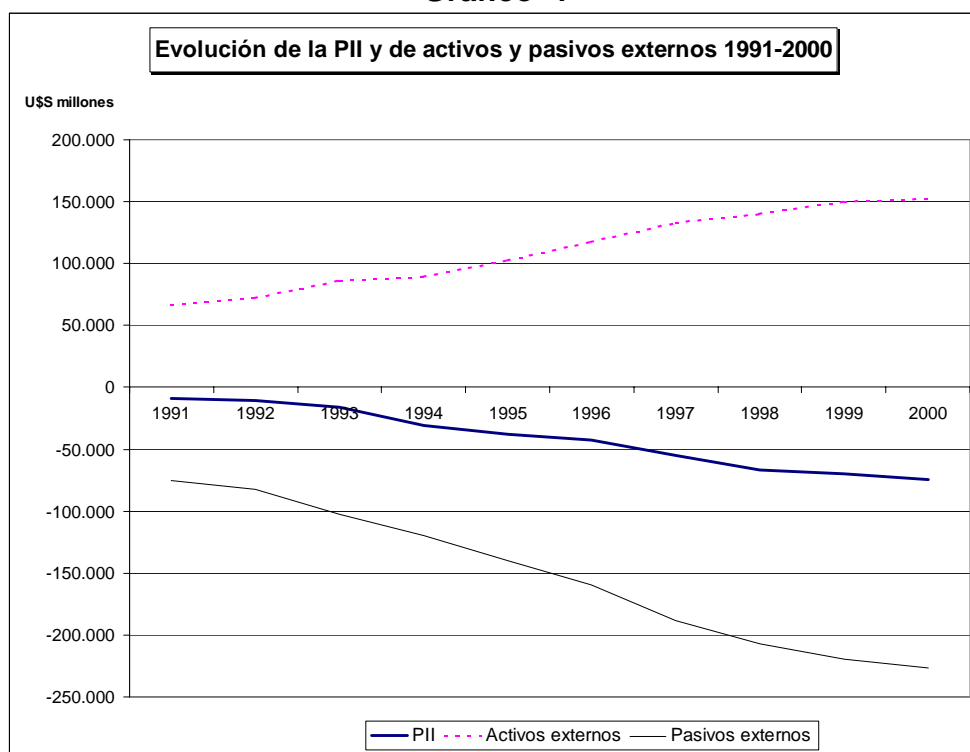
(\*) Cifras provisorias.  
 (\*\*) Incluye financiación por intereses devengados no vencidos.  
 (\*\*\*) A valor contable, excepto por las variaciones del año 2000 en el sector privado no financiero que se consideraron provisoriamente a valor de mercado.

Mientras que los activos externos aumentaron U\$S 2.625 millones por los mayores activos externos privados, los pasivos se incrementaron en US\$ 7.197 millones, destacándose el rol que tuvieron las inversiones directas en el país, en parte influenciadas por los canjes de acciones de empresas de inversiones directas

<sup>1</sup> La definición de PII y de otras categorías de análisis como ser el criterio de residencia y criterios de valuación de los activos y pasivos, puede consultarse en "La Posición de Inversión Internacional de Argentina", DNCI, noviembre de 1999. <http://www.mecon.gov.ar/cuentas/internacionales/default1.htm>

de España, y el mayor financiamiento de organismos internacionales por los desembolsos del Fondo Monetario Internacional correspondientes a los acuerdos del “blindaje financiero”.

**Gráfico 1**



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

La variación negativa de U\$S 4.573 millones de la PII en el 2000 fue inferior a la diferencia entre el ahorro y la inversión bruta interna de los sectores público y privado<sup>2</sup> reflejados en el déficit de U\$S 8.909 millones de la cuenta corriente del balance de pagos<sup>3</sup>.

Esto se explica por los efectos favorables en términos de la PII, de la disminución de U\$S 2.835 millones en los pasivos de deuda externa por las variaciones de tipos de pase de las monedas respecto a la moneda de cuenta, el dólar estadounidense<sup>4</sup>, y de las variaciones de precios de activos y pasivos que significaron una disminución del pasivo neto estimada en U\$S 2.114 millones.

<sup>2</sup> O sea la diferencia entre el ingreso bruto nacional disponible y la demanda global.

<sup>3</sup> Ver “Metodología de Estimación del Balance de Pagos, Anexo2: Ecuaciones básicas del balance de pagos y las cuentas nacionales”, DNCI, abril de 1999.

<sup>4</sup> Las devaluaciones de las monedas respecto al dólar estadounidense implican una disminución de la deuda en términos de dólares, mientras que las revaluaciones de las monedas tienen el efecto inverso.

## Cuadro 2

<b>Factores que explican la variación de la posición de inversión internacional en 2000</b>	
-U\$S millones-	
<b>Variación en la PII</b>	<b>-4.573</b>
<b>Saldo de la cuenta corriente</b>	<b>-8.909</b>
<b>Variaciones de deuda y de activos por variaciones de los tipos de pase</b>	<b>2.835</b>
Activos (1)	17
Pasivos (2)	-2.818
<b>Variaciones de deuda y de activos por variaciones de precios</b>	<b>2.114</b>
Variaciones de precios de inversiones en cartera	387
Activos en bonos y acciones	-1.139
Pasivos en acciones	-1.526
Variaciones de precios de inversiones directas	627
Activos (3)	-16
Pasivos	-643
Variaciones de precios de otras inversiones	222
Activos (4)	222
Pasivos	0
Variaciones de precios por operaciones del gobierno con títulos públicos	366
Rescate y canje de deuda con no residentes	774
Valor nominal	4.192
Valor efectivo	3.418
Colocación de deuda	-408
Valor efectivo (5)	13.247
Valor nominal(5)	13.655
Operaciones del mercado secundario del sector privado (compras netas de residentes)	512
Valor nominal	3.909
Valor efectivo	3.397
<b>Errores y omisiones</b>	<b>-613</b>
de balance de pagos	-600
de la PII	-13

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

(2) Pasivos públicos básicamente.

(3) Inversiones inmobiliarias.

(4) Ganancia de capital por la venta de bonos cero cupón del gobierno nacional.

(5) Signo + corresponde a compras netas de residentes a no residentes (caída de deuda externa).

En relación a los efectos de las variaciones en los tipos de cambio, cabe señalar que al 31 de diciembre pasado, el 73% de la deuda externa estaba en dólares estadounidenses, mientras que la deuda en euros representó el 18% y en yenes el 6% del total. La deuda del sector público está más diversificada que las deudas de los sectores privado y financiero, que están constituidas en su mayor parte en dólares estadounidenses.

**Cuadro 3**

<b>Deuda externa por moneda a diciembre de 2000</b>				
<b>-Composición por principales monedas en %-</b>				
	<b>sectores</b>			
	<b>privado</b>	<b>público</b>	<b>financiero</b>	<b>total</b>
Total	100	100	100	100
Dólares	91	56	96	73
Yenes	3	9	0	6
Pesos	1	1	1	1
Euros	5	32	2	18
Otras	0	2	1	2

Dentro de la estimación de los efectos positivos de las variaciones de precios, se incluyeron la ganancia de capital por la venta de bonos cero cupón del Gobierno Nacional<sup>5</sup>, la diferencia entre flujos a valores de mercado y las participaciones a valores contables de las inversiones directas<sup>6</sup>, las ventas netas de no residentes a residentes de bonos públicos a precios de mercado por debajo de los valores nominales residuales<sup>7</sup>, y las operaciones de rescate y canje de deuda con ganancias en términos de valores nominales de endeudamiento. En sentido contrario, se registraron colocaciones de deuda del Tesoro por debajo de la par<sup>8</sup>, y la tenencia de activos externos privados de inversiones en cartera que se vio afectada por las caídas en los precios.

---

5 Al realizarse la venta a un precio superior al estimado en la valuación de la PII, existe un ingreso por balance de pagos mayor a la variación que se observa en la tenencia de activos.

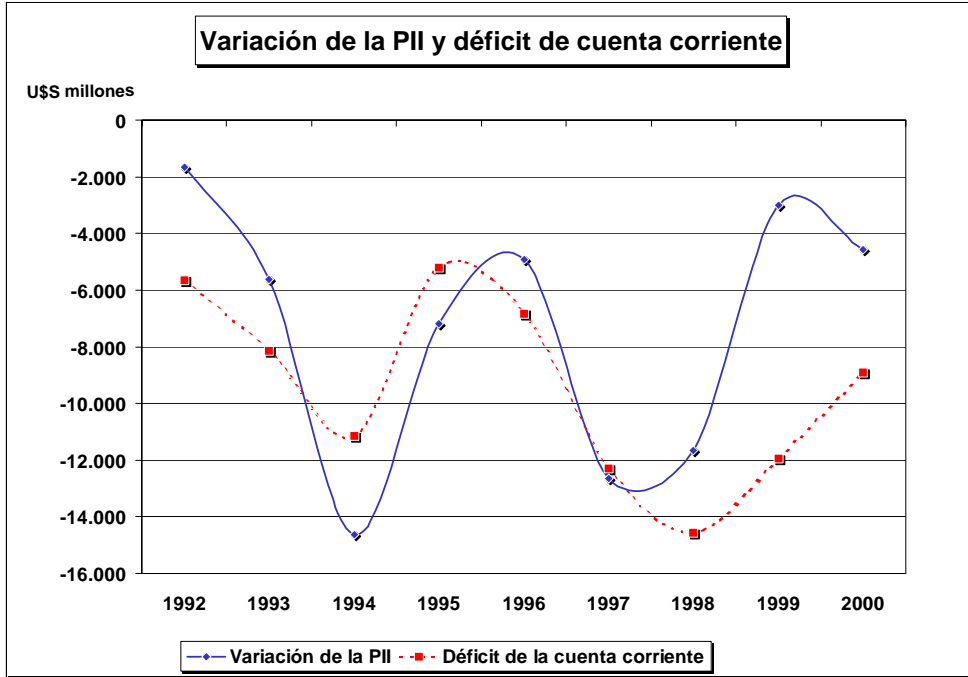
6 Ver "Valuación de las Inversiones Directas en Argentina".

7 Al realizarse las operaciones a precios de mercado inferiores a los valores técnicos, se produce una disminución en los pasivos externos superior al implícito en los flujos del balance de pagos.

8 En este caso, el aumento de la deuda es mayor al monto ingresado en la cuenta financiera del balance de pagos.

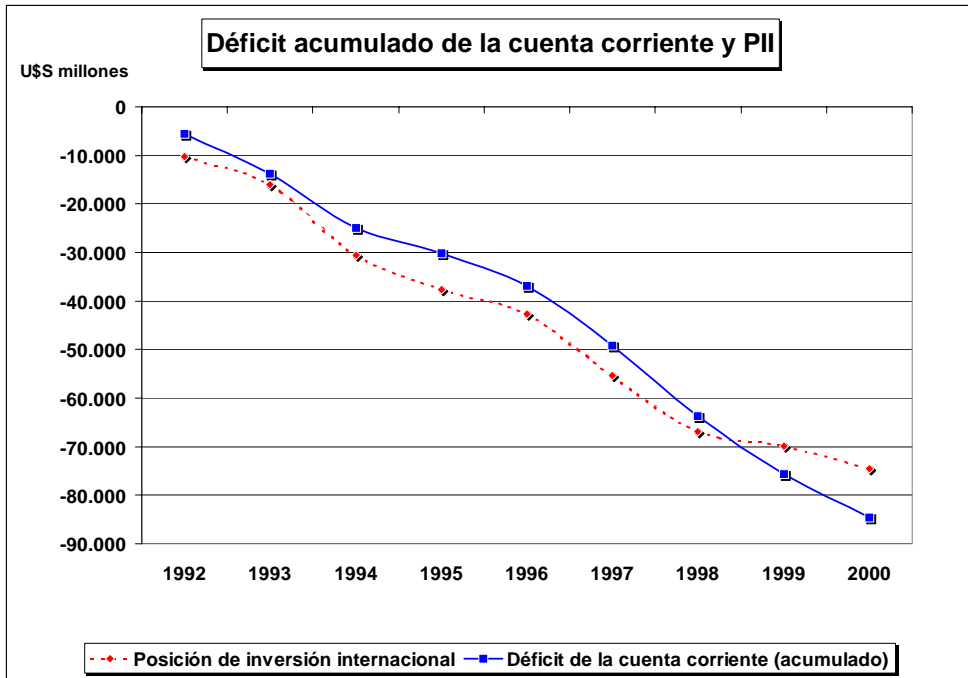


**Gráfico 2**



No obstante los efectos mencionados, los saldos en cuenta corriente del balance de pagos continúan siendo el factor determinante de la evolución de la PII.

**Gráfico 3**



## Valuación de las Inversiones Directas en Argentina

Las normas internacionales recomiendan valorar los activos y pasivos de inversión directa a valor de mercado ya que este criterio facilitaría la comparación a través del tiempo y también entre países. Sin embargo, dadas las dificultades que implica calcular un valor de mercado individual o sectorial de las empresas involucradas, se acepta internacionalmente el valor contable como la alternativa más adecuada para valorar la inversión directa.

De acuerdo con este criterio, en la Posición de Inversión Internacional de Argentina a fines del 2000 se presenta el stock de inversiones directas en Argentina a valor contable hasta 1999, es decir como suma de las participaciones de los inversores directos en el patrimonio neto de las empresas residentes. Para el año 2000, dado que los valores contables no están aún disponibles para las empresas del SPNF, se suman al stock acumulado al año anterior los flujos de balance de pagos que están valuados a valor de mercado. La única excepción la constituye el sector financiero donde el stock está valuado a valor contable.

Cabe señalar que en los últimos años se han registrado operaciones significativas en las que el valor contable resultó marcadamente inferior al valor de mercado de la transacción, por lo que de adoptarse otro criterio de valuación se llegaría a diferencias importantes en el monto que se computaría en la PII como pasivos de inversión directa.

En el cuadro siguiente se exponen los valores a los que se llega utilizando diferentes criterios de valuación:

(1) Aplicando el criterio metodológico adoptado para la estimación de la PII, es decir a valor contable hasta 1999 y provisoriamente actualizando el stock de 1999 por los flujos de balance de pagos para el stock de 2000 hasta que se disponga de la información de valor contable.

(2) Actualizando el stock de 1991 por los flujos de balance de pagos, que están registrados a valor de mercado del momento en que se registraron.

(3) Valuando todas aquellas empresas que cotizan sus acciones en la BCBA al precio de cotización del último día hábil del año y aquellas empresas que no cotizan a valor contable. Se presentan datos a partir de 1998. Para el 2000 el stock de las empresas que no cotizan está estimado actualizando el stock de 1999 por los flujos del balance de pagos ya que los datos de valor contable no están disponibles.

U\$S millones	1.	2.	3.
A fines de	Valor	Suma de	Capitalización
	Contable	Flujos de BP	Bursátil
1992	16.303	16.381	
1993	18.521	19.172	
1994	22.428	22.808	
1995	27.991	28.419	
1996	33.589	35.367	
1997	42.087	44.509	
1998	47.905	51.823	51.069
1999	62.037	75.756	73.633
2000	73.087	87.460	76.001

Si bien estos métodos alternativos pueden reflejar mejor la realidad económica de las empresas de IED presentan ciertos problemas metodológicos, por lo que se muestran en este apartado pero no se utilizan en la PII. La suma de flujos de balance de pagos tiene el problema de que los distintos flujos están valuados en el momento en que se realizaron las transacciones no habiendo ninguna actualización del valor de los mismos en el tiempo. En cuanto al cálculo de la capitalización bursátil de las empresas que cotizan, se identifican dos problemas: por un lado la inestabilidad de la valuación como consecuencia de la volatilidad de las cotizaciones y por otro lado, el precio de las acciones en la bolsa para inversores de cartera suele ser inferior al precio que finalmente paga un inversor directo si adquiere más del 10% del capital de la misma, siendo aún mayor la diferencia cuando el porcentaje adquirido le otorga al inversor el control de la empresa.

## 1.b. Composición de los activos y pasivos externos a fines de 2000

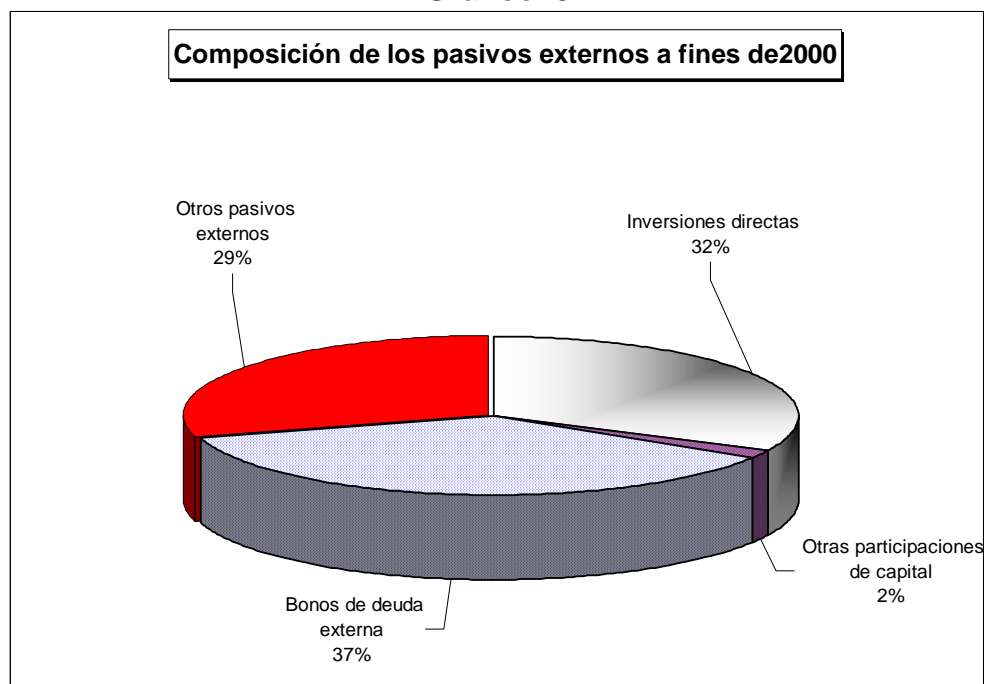
Los activos externos de residentes estimados a fines de 2000, estaban compuestos en un 22 % por las reservas internacionales del sistema financiero (17% del BCRA y 5% de requisitos de liquidez de las entidades financieras en el exterior), 21% de inversiones en cartera del sector privado, 15% de depósitos, 14% de billetes, y 12% de créditos comerciales y otros activos bancarios. Esta estructura fue similar a la estimada a fines de 1999.

**Gráfico 4**



En cuanto a la estructura de los pasivos externos, los bonos de deuda representaron el 37%, los otros pasivos de deuda externa no instrumentada el 29%, las inversiones directas el 32%, y el restante 2% correspondió a participaciones de capital de inversiones en cartera. Las inversiones directas aumentaron su participación en 4 puntos porcentuales respecto a fines de 1999, a expensas de las inversiones en cartera en acciones y bonos.

**Gráfico 5**



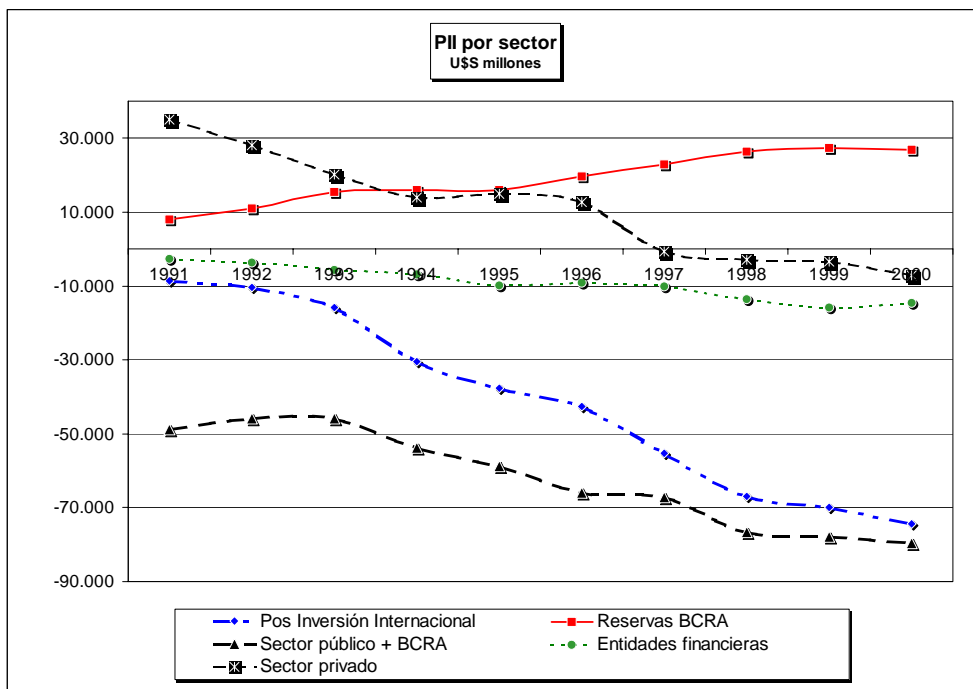
## 2. La posición de inversión internacional por sectores residentes

La PII del sector público no financiero siguió siendo determinante en el saldo de la PII global. Por su parte, el Banco Central, que computa en sus activos las reservas internacionales del país, es el único sector con posición externa positiva.

**Cuadro 4**

<b>Estimación de la posición de inversión internacional: resumen por sector</b>					
U\$S millones					
	BCRA	Otras entidades	Público	Privado no financiero	Total
Total	21.754	-14.558	-74.529	-7.151	<b>-74.484</b>
Activos	26.917	18.416	8.202	98.865	152.400
Pasivos	5.164	32.974	82.731	106.016	226.885

**Gráfico 6**



## 2.a. Sector público no financiero

El crecimiento de la posición deudora neta del sector público no financiero fue sólo 2% superior (U\$S 1.294 millones) a la registrada a fines de 1999. Esta variación, menor a los ingresos netos de la cuenta financiera del balance de pagos (U\$S 8.254 millones), se explica por las operaciones del mercado secundario en bonos públicos del sector privado con no residentes<sup>9</sup>, y por los efectos de las variaciones en los tipos de cambio sobre los pasivos de deuda externa y precios por las operaciones con bonos mencionados en párrafos anteriores.

El financiamiento neto externo del sector, más el financiamiento del FMI (U\$S 778 millones) que es recibido por el Banco Central y canalizado al gobierno nacional y las transferencias de utilidades del Banco Central por la colocación de reservas internacionales, permitió financiar la cuenta corriente del balance de pagos del sector estimada en U\$S 6.216 millones, y financiar parte del déficit interno del sector.

<sup>9</sup> La venta neta de bonos públicos de no residentes a residentes privados en el mercado secundario, implica un aumento de la deuda externa pública con contrapartida en una disminución de la deuda pública interna. Por su parte, en el balance de pagos la salida neta de capital que implica el resultado neto del mercado secundario, se imputa al sector privado que realiza la operación con el exterior.

## **Operaciones de rescate y canjes de deuda pública nacional**

Dentro de sus operaciones de administración de pasivos, el Tesoro Nacional realizó en el año 2000 dos canjes de deuda en los meses de febrero y junio, con la emisión de nuevos bonos y pagos en efectivo, rescatando pasivos por valores nominales residuales de U\$S 7.650 millones. Del monto colocado por canje, se estima que U\$S 2.950 millones correspondieron a operaciones con no residentes. Las operaciones de febrero implicaron el rescate de bocones previsionales, bonos a tasa flotante (FRB) y euronotas. A cambio se emitieron bonos 2003 y bonos 2005 por un valor nominal de U\$S 3.038 millones, desembolsándose al mismo tiempo U\$S 427 millones en efectivo.

En junio se rescataron bonos del Plan Financiero 1992, se emitió un bono global 2015 por un valor nominal de U\$S 2.403 millones, y se pagó en efectivo U\$S 290 millones.

### **2.b. Banco Central**

La posición activa externa neta del BCRA totalizó U\$S 21.754 millones frente a los U\$S 22.748 millones registrados a fines de 1999. La disminución de la posición externa neta del BCRA en U\$S 994 millones se debió a la caída de las reservas internacionales en U\$S 424 millones y a los mayores pasivos externos con el FMI por U\$S 571 millones.

La disminución de reservas del BCRA en el año se explica por la disminución del circulante (descenso de U\$S 1.439 millones) y de las operaciones netas de pases con bancos en U\$S 299 millones. Estos efectos fueron compensados por mayores depósitos del Gobierno en U\$S 834 millones, el rendimiento de las reservas, neto de las transferencias de utilidades al gobierno, y otras operaciones propias del BCRA. El aumento de pasivos con el FMI estuvo determinado básicamente por el ingreso de U\$S 2.067 millones en el cuarto trimestre en el marco de los acuerdos del "blindaje financiero".

Los acuerdos del "blindaje financiero" celebrados hacia la finalización del año, totalizaron U\$S 39.700 millones con una alta proporción de desembolsos en el corto plazo, y consiste en préstamos del FMI por U\$S 13.700 millones, del gobierno de España por U\$S 1.000 millones, del BID y Banco Mundial por U\$S 5.000, compromisos de renovación y suscripción de nueva deuda de bancos locales y administradoras de fondos de jubilaciones y pensiones por U\$S 13.000 millones y operaciones de canje de deuda que implicarán un ahorro de vencimientos en los próximos cinco años del orden de los U\$S 7.000 millones.

### **2.c. Otros del sector financiero**

La PII pasiva neta de las "otras entidades del sector financiero" disminuyó en el año en U\$S 1.346 millones por el mayor aumento de los activos con el exterior, en parte atenuados por aumentos en los pasivos del sector.

La variación más significativa entre los activos, fue el aumento del rubro otros activos que en parte estuvo vinculada con la constitución de requisitos en el exterior (certificados de depósitos). También aumentaron la inversión directa y las disponibilidades y en menor medida la tenencia de títulos y acciones de capital.

La captación de depósitos de no residentes, seguida por las inversiones directas y emisión de títulos determinaron el aumento de la posición pasiva del

sector. Las líneas de crédito bancarias tomadas por las entidades financieras registraron una disminución neta de U\$S 1.447 millones<sup>10</sup>. Respecto a las inversiones directas en el sector, el principal componente de la variación del stock provino de aportes y en menor medida de reinversiones de utilidades<sup>11</sup>.

La disminución del crédito interno neto del sector bancario al sector privado de U\$S 6.460 millones ( U\$S 3.830 millones por aumento de depósitos y U\$S 2.630 por caída del crédito), financió en el año el aumento de U\$S 5.340 millones del crédito interno neto al sector público y la cancelación neta de pasivos externos del sector.

## 2.d. La PII del sector privado no financiero

La PII pasiva del sector privado no financiero pasó de U\$S 3.521 millones a fines de 1999 a U\$S 7.151 millones a fines de 2000.

El aumento de U\$S 2.185 millones en los activos externos del sector se explica por los depósitos bancarios, inversiones directas y en cartera y financiamiento comercial, efectos atenuados en parte por la estimación de menores tenencias de billetes, que a fines de 1999 estaban influenciadas por el llamado efecto Y2K, y por los efectos de las variaciones de precios de inversiones en cartera.

El aumento neto de U\$S 5.815 millones en los pasivos externos del sector, estuvo asociado fundamentalmente a las nuevas inversiones directas realizadas en el año por U\$S 10.248 millones. Los pasivos de deuda externa registraron una disminución neta con caídas en las obligaciones en bonos, proveedores y organismos internacionales y aumentos en las obligaciones con bancos. Por su parte, los pasivos por inversiones en cartera en acciones registraron una fuerte caída tanto por las transacciones del período, entre las que se incluyen las de canje de acciones, como así también por la caída de los precios.

Las compañías españolas Telefónica S.A., Banco Santander Central Hispano y Repsol, canjearon las acciones de Telefónica de Argentina, Banco Río de la Plata y Astra e YPF respectivamente, por acciones de las empresas controlantes. Estas operaciones representaron un flujo positivo en concepto de inversiones directas de U\$S 4.834 millones. La contrapartida de estas operaciones fue la disminución de inversiones en cartera por U\$S 3.495 millones y la formación de activos externos de residentes por U\$S 1.340 millones.

---

<sup>10</sup> Ver anexo.

<sup>11</sup> Durante el año se establecieron 6 nuevas entidades con accionistas extranjeros y se agregó una entidad nacional al grupo de firmas con aportes extranjeros. Adicionalmente se produjeron 3 bajas por fusión y 1 por cierre .

### 3. Posición de inversión internacional considerando valores de mercado de la deuda externa por bonos (metodología internacional)

Considerando los criterios del Manual de Balance de Pagos del FMI, Quinta Edición, sobre la valuación a valor de mercado en la PII de los pasivos de deuda instrumentados en bonos, la PII pasiva neta de Argentina se incrementó de U\$S 62.756 millones a fines de 1999 a U\$S 68.031 millones a fines de 2000<sup>12</sup>.

**Cuadro 5**

<b>Estimación de la posición de inversión internacional : resumen por concepto con bonos de deuda a valor de mercado</b>										
- U\$S millones-										
	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
<b>PII Con bonos de deuda a valor de mercado</b>	<b>13.619</b>	<b>5.373</b>	<b>-10.239</b>	<b>-16.196</b>	<b>-27.701</b>	<b>-36.945</b>	<b>-51.092</b>	<b>-59.861</b>	<b>-62.756</b>	<b>-68.031</b>
<b>Activos externos</b>	<b>66.620</b>	<b>71.951</b>	<b>86.360</b>	<b>89.010</b>	<b>102.229</b>	<b>116.983</b>	<b>133.077</b>	<b>139.950</b>	<b>149.776</b>	<b>152.400</b>
Reservas Internacionales	7.886	10.991	15.471	16.032	15.963	19.745	22.807	26.249	27.341	26.917
Inversiones directas	6.107	7.332	8.086	9.148	10.696	12.374	16.039	18.334	19.757	20.859
Inversiones en cartera	15.079	15.126	20.392	19.154	22.539	26.548	28.900	29.955	34.504	34.998
Otros activos externos	37.548	38.502	42.411	44.676	53.031	58.316	65.331	65.412	68.174	69.627
<b>Pasivos externos con bonos de deuda a valor de mercado (1)</b>	<b>53.001</b>	<b>66.578</b>	<b>96.599</b>	<b>105.205</b>	<b>129.930</b>	<b>153.928</b>	<b>184.169</b>	<b>199.810</b>	<b>212.532</b>	<b>220.432</b>
Inversiones directas	11.524	16.303	18.520	22.428	27.991	33.590	42.087	47.903	62.037	73.087
Inversiones en cartera	4.793	8.979	43.823	42.595	50.924	67.604	83.109	87.493	85.242	80.478
Participaciones de capital	1.207	1.916	10.257	10.102	11.597	13.730	19.070	14.297	8.389	3.636
Bonos de deuda externa	3.586	7.063	33.566	32.493	39.327	53.874	64.039	73.196	76.853	76.842
Otros pasivos externos (2)	36.684	41.297	34.256	40.182	51.015	52.734	58.973	64.414	65.253	66.866
(1) Para los años 1991 y 1992 incluye deuda refinanciada en el plan financiero 1992 (Plan Brady).										
(2) Incluye financiación por intereses devengados no vencidos.										

**Cuadro 6**

<b>Variación de la posición de inversión internacional</b>									
U\$S millones									
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Con bonos de deuda a valor nominal residual	-1.659	-5.624	-14.613	-7.184	-4.909	-12.639	-11.642	-2.991	-4.573
Con bonos de deuda a valor de mercado	-8.246	-15.612	-5.957	-11.506	-9.243	-14.147	-8.769	-2.895	-5.275
Diferencia	-6.587	-9.988	8.657	-4.321	-4.334	-1.508	2.873	96	-702

<sup>12</sup> En el trabajo, "La posición de inversión internacional de Argentina", DNCI, Noviembre de 1999, disponible en nuestro sitio en Internet (<http://www.mecon.gov.ar/cuentas/internacionales/default1.htm>) se explican los motivos por los cuales Argentina se aparta de los criterios internacionales en materia de valuación de los pasivos de deuda en bonos.



## 4. Apéndice estadístico

---

### Indice

Cuadro 1: Estimación de los factores que explican la variación de la PII en 2000.

Cuadro 2: Estimaciones de la posición de inversión internacional por sector y concepto para el período 1991-2000.

Cuadro 3: Estimaciones anuales del balance de pagos 1992-2000.

Cuadro 4: Inversión extranjera directa en Argentina por actividad económica 1992-2000

Cuadro 5: Inversión extranjera directa en Argentina por área geográfica 1992-2000

Cuadro 6: Inversión extranjera directa en Argentina por segundo nivel de tenencia 1992-2000



Cuadro 1

<b>ESTIMACION DE LA POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL: Factores que explican las variaciones en 2000</b>						
- U\$S millones-						
	1999	2000				
		transac- ciones	variación precios	variación tipo de cambio	otros ajustes	saldo final
<b>POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL (TOTAL)</b>	-69.911	-9.509	2.114	2.835	-13	-74.484
<b>SISTEMA FINANCIERO</b>	6.844	-842	987	212	-6	7.196
<b>BANCO CENTRAL</b>	22.748	-1.201	0	212	-6	21.754
<b>Activos externos</b>	27.341	-439	0	15	0	26.917
Reservas internacionales	27.341	-439	0	15	0	26.917
Otros	0					0
<b>Pasivos externos</b>	4.593	762	0	-197	6	5.164
Inversión en cartera	0	0	0	0	0	0
títulos (BCRA notes)	0	0	0	0	0	0
Otros	4.593	762	0	-197	6	5.164
organismos internacionales (F.M.I., BID, BIRF,BIS)	4.579	765	0	-197	6	5.153
bancos: TCA,TCDF, GRA	0	0	0	0	0	0
otros	14	-4	0	0	0	10
<b>OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS</b>	-15.904	359	987	0	0	-14.558
<b>Activos externos</b>	15.739	2.677	0	0	0	18.416
Inversión directa	1.635	230			0	1.865
Inversión en cartera	1.356	100	0	0	0	1.456
títulos	1.328	87			0	1.415
acciones	28	13			0	41
Otros activos	12.748	2.347	0	0	0	15.095
depósitos y disponibilidades	5.747	178			0	5.925
otros	7.001	2.169			0	9.170
<b>Pasivos externos</b>	31.643	2.318	-987	0	0	32.974
Inversión directa	6.403	1.445	-643			7.205
Inversión en cartera	7.961	-25	-344	0	0	7.592
títulos	6.349	249	0			6.598
acciones	1.612	-274	-344			994
Otros pasivos	17.279	898	0	0	0	18.177
organismos internacionales	499	-34	0	0	0	465
depósitos	2.630	1.158	0	0	0	3.788
líneas de crédito	9.781	-1.447	0	0	0	8.334
otros	4.369	1.221	0	0	0	5.590

### Cuadro 1 (Continuación)

<b>ESTIMACION DE LA POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL:</b>						
<b>Factores que explican las variaciones en 2000</b>						
- U\$S millones-						
	1.999	2.000				
	saldo final	transacciones	variación precios	variación tipo de cambio	otros ajustes	saldo final
<b>SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	-73.235	-4.823	1.100	2.441	-12	-74.529
<b>Gobierno Central y otros entes públicos nacionales</b>	-71.002	-3.798	1.005	2.407	-12	-71.400
<b>Activos externos</b>	9.600	-2.044	222	2	7	7.786
Inversión en cartera	2.547	-987	222	0	0	1.782
títulos en garantía Plan Financiero 1992	2.436	-876	222	0	0	1.782
otros títulos en garantía	111	-111	0	0	0	0
títulos de libre disponibilidad	0	0	0	0	0	0
Otros activos	7.053	-1.057	0	2	7	6.005
aportes a organismos internacionales	1.140	0	0	2	0	1.142
depósitos de fondos fiduciarios	1.216	-936	0	0	0	280
depósitos de fideicomisos	0	0	0	0	0	0
depósitos indisponibles	0	0	0	0	0	0
otros depósitos	286	-286	0	0	0	0
créditos por financiación de entes binacionales	4.411	165	0	0	7	4.583
lineas de crédito país/país	0	0	0	0	0	0
<b>Pasivos externos</b>	80.601	1.754	-783	-2.405	19	79.186
Inversión en cartera	57.741	1.760	-783	-1.888		56.830
Otros pasivos	22.861	-6		-517	19	22.357
organismos internacionales	16.102	1.130		-193	-6	17.033
deuda refinanciada en el Plan Financiero 1992	0	0				0
bancos	720	-117		-9		594
acreedores oficiales	5.934	-984		-321		4.629
proveedores y otros	105	-35		6	25	101
<b>Gobiernos locales y otros entes públicos locales</b>	-2.233	-1.025	95	34	0	-3.129
<b>Activos externos</b>	416	0	0	0	0	416
<b>Pasivos externos</b>	2.649	1.025	-95	-34	0	3.545
Inversión en cartera	2.176	1.036	-95	-34	0	3.083
Otros pasivos	473	-11	0	0	0	462
bancos	273	-7				266
acreedores oficiales	142	-5				137
proveedores y otros	58	1				59
<b>SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO</b>	-3.521	-3.844	27	182	5	-7.151
<b>Activos externos</b>	96.680	3.335	-1.155	0	5	98.865
Inversión directa	18.122	883	-16	0	5	18.994
inmobiliaria	6.017	109	-16			6.110
empresas	12.105	774	0		5	12.884
Inversión en cartera	30.601	2.298	-1.139			31.760
Otros activos	47.957	154	0	0	0	48.111
depósitos	22.998	611	0		0	23.609
financiamiento comercial	2.743	773	0	0	0	3.516
activos sin devengamiento de renta	22.216	-1.230	0	0	0	20.986
<b>Pasivos externos</b>	100.201	7.179	-1.182	-182	0	106.016
Inversión directa	55.634	10.248			0	65.882
Inversión en cartera	24.519	-3.858	-1.182	-53	0	19.427
títulos de deuda	17.742	-905		-53		16.785
acciones	6.777	-2.953	-1.182			2.642
Otros pasivos	20.048	788	0	-129	0	20.707
organismos internacionales	1.196	-23			0	1.173
bancos	14.072	808		-100		14.780
agencias oficiales	2.327	166		-29		2.464
proveedores y otros	2.453	-163				2.290

## Cuadro 2

<b>ESTIMACION DE LA POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL:</b>										
<b>Por sector y concepto para el período 1991-2000 (1)</b>										
-US\$ millones -										
	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
<b>POSICION DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (TOTAL)</b>	<b>-8.649</b>	<b>-10.308</b>	<b>-15.932</b>	<b>-30.545</b>	<b>-37.730</b>	<b>-42.639</b>	<b>-55.278</b>	<b>-66.920</b>	<b>-69.911</b>	<b>-74.484</b>
<b>SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>-1.119</b>	<b>348</b>	<b>6.167</b>	<b>4.935</b>	<b>-177</b>	<b>4.177</b>	<b>6.556</b>	<b>7.177</b>	<b>6.844</b>	<b>7.196</b>
<b>BANCO CENTRAL</b>	1.668	4.048	11.755	11.750	9.738	13.322	16.762	20.702	22.748	21.754
<b>Activos externos</b>	8.981	10.991	15.471	16.032	15.963	19.745	22.807	26.249	27.341	26.917
Reservas internacionales	7.886	10.991	15.471	16.032	15.963	19.745	22.807	26.249	27.341	26.917
Otros	1.095	0	0	0	0	0	0	0	0	0
depósitos indisponibles	765	0	0	0	0	0	0	0	0	0
líneas de crédito país/país	330	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Pasivos externos</b>	7.313	6.943	3.716	4.282	6.225	6.423	6.045	5.547	4.593	5.164
Inversión de cartera	527	492	0	0	0	0	0	0	0	0
títulos (BCRA notes)	527	492	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	6.786	6.451	3.716	4.282	6.225	6.423	6.045	5.547	4.593	5.164
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
Bancos: TCA, TCDF, GRA	4.111	3.969	0	0	0	0	0	0	0	0
otros	132	136	99	70	53	38	30	20	14	10
<b>OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS</b>	<b>-2.787</b>	<b>-3.700</b>	<b>-5.588</b>	<b>-6.816</b>	<b>-9.915</b>	<b>-9.145</b>	<b>-10.206</b>	<b>-13.525</b>	<b>-15.904</b>	<b>-14.558</b>
<b>Activos externos</b>	3.666	4.300	6.065	6.561	7.384	11.100	17.141	16.124	15.739	18.416
Inversión directa	928	921	921	1.106	1.236	1.466	1.494	1.451	1.635	1.865
Inversión en cartera	82	27	64	78	167	615	1.291	930	1.356	1.456
acciones	14	18	53	67	108	101	215	49	28	41
títulos	68	10	12	11	59	514	1.076	881	1.328	1.415
Otros activos	2.656	3.352	5.080	5.377	5.981	9.019	14.356	13.743	12.748	15.095
depósitos y disponibilidades	1.674	2.473	4.032	3.983	3.640	5.776	8.283	6.443	5.747	5.925
otros	982	879	1.048	1.394	2.341	3.243	6.073	7.300	7.001	9.170
<b>Pasivos externos</b>	6.453	8.000	11.653	13.376	17.299	20.245	27.347	29.649	31.643	32.974
Inversión directa	1.334	1.393	1.748	1.955	2.528	3.001	4.507	5.671	6.403	7.205
Inversión en cartera	153	868	3.014	3.434	3.532	5.563	7.315	7.833	7.961	7.592
títulos	108	781	1.991	2.812	2.513	3.978	5.064	6.161	6.349	6.598
acciones	45	87	1.023	622	1.019	1.585	2.251	1.672	1.612	994
Otros pasivos	4.966	5.739	6.891	7.987	11.239	11.681	15.525	16.145	17.279	18.177
organismos internacionales	300	301	295	327	331	502	459	431	499	465
depósitos	184	323	1.031	1.706	1.727	1.603	2.822	2.354	2.630	3.788
líneas de crédito	3.038	4.104	4.312	5.225	7.374	6.948	7.407	8.522	9.781	8.334
otros	1.444	1.011	1.253	729	1.807	2.628	4.837	4.838	4.369	5.590

## Cuadro 2 (continuación)

<b>ESTIMACION DE LA POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL:</b>										
<b>Por sector y concepto para el período 1991-2000 (1) (continuación)</b>										
-U\$\$ millones-										
	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
<b>SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>-42.650</b>	<b>-38.841</b>	<b>-42.200</b>	<b>-49.385</b>	<b>-52.430</b>	<b>-59.444</b>	<b>-61.177</b>	<b>-71.065</b>	<b>-73.235</b>	<b>-74.529</b>
<b>Gobierno Central y otros entes públicos nacionales</b>	<b>-42.646</b>	<b>-38.837</b>	<b>-42.182</b>	<b>-49.272</b>	<b>-52.109</b>	<b>-58.385</b>	<b>-59.069</b>	<b>-68.794</b>	<b>-71.002</b>	<b>-71.400</b>
<b>Activos externos</b>	3.961	5.892	8.642	8.558	9.568	9.571	9.253	8.496	9.600	7.786
Inversión en cartera	0	134	2.150	3.406	3.499	3.495	3.180	2.566	2.547	1.782
títulos en garantía Plan Financiero 1992	0	134	2.150	3.406	3.499	3.382	2.902	2.393	2.436	1.782
otros títulos en garantía	0	0	0	0	0	113	278	173	111	0
títulos de libre disponibilidad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos	3.961	5.758	6.492	5.152	6.069	6.076	6.073	5.930	7.053	6.005
aportes a organismos internacionales	950	977	983	1.037	1.051	1.096	1.111	1.129	1.140	1.142
depósitos de fondos fiduciarios	0	0	0	0	496	360	453	274	1.216	280
depósitos de fideicomisos	0	308	429	118	60	0	0	0	0	0
depósitos indisponibles	0	819	0	0	0	0	0	0	0	0
otros depósitos	0	106	1.126	83	111	138	143	182	286	0
créditos por financiación de entes binacionales	3.011	3.218	3.624	3.659	4.178	4.363	4.300	4.329	4.411	4.583
líneas de crédito país/país	0	330	330	255	173	119	66	16	0	0
<b>Pasivos externos</b>	46.607	44.729	50.824	57.830	61.677	67.956	68.322	77.289	80.601	79.186
Inversión en cartera	5.882	6.920	32.117	37.320	38.452	46.168	48.189	54.937	57.741	56.830
Otros pasivos	40.726	37.809	18.706	20.510	23.225	21.788	20.133	22.352	22.861	22.357
organismos internacionales	5.587	4.876	6.987	7.232	9.069	10.029	10.860	13.792	16.102	17.033
deuda refinanciada en el Plan Financiero 1992	22.559	21.547	0	0	0	0	0	0	0	0
bancos	1.555	957	1.267	1.648	1.893	1.229	1.225	1.029	720	594
acreedores oficiales	9.220	9.355	9.914	11.070	11.775	10.265	8.050	7.382	5.934	4.629
proveedores y otros	1.804	1.074	538	559	488	265	-3	1.078	105	101
<b>Gobiernos locales y otros entes públicos locales</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>	<b>-18</b>	<b>-113</b>	<b>-321</b>	<b>-1.059</b>	<b>-2.108</b>	<b>-2.271</b>	<b>-2.233</b>	<b>-3.129</b>
<b>Activos externos</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	416	416
Inversión en cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	0	416	416
<b>Pasivos externos</b>	4	4	18	113	321	1.059	2.108	2.271	2.649	3.545
Inversión en cartera	4	4	18	113	321	793	1.654	1.857	2.176	3.083
Otros pasivos	0	0	0	0	0	266	454	414	473	462
bancos	0	0	0	0	0	128	133	257	273	266
acreedores oficiales	0	0	0	0	0	72	73	147	142	137
proveedores y otros	0	0	0	0	0	66	248	10	58	59
<b>SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO</b>	<b>35.120</b>	<b>28.185</b>	<b>20.101</b>	<b>13.905</b>	<b>14.877</b>	<b>12.628</b>	<b>-658</b>	<b>-3.033</b>	<b>-3.521</b>	<b>-7.151</b>
<b>Activos externos</b>	50.012	50.768	56.182	57.859	69.314	76.567	83.876	89.081	96.680	98.865
Inversión directa	5.179	6.411	7.165	8.042	9.460	10.908	14.545	16.883	18.122	18.994
inmobiliaria	4.280	4.524	4.787	5.096	5.358	5.589	5.735	5.840	6.017	6.110
empresas	899	1.887	2.378	2.946	4.102	5.319	8.810	11.043	12.105	12.884
Inversión en cartera	14.997	14.965	18.178	15.670	18.873	22.438	24.429	26.459	30.601	31.760
Otros activos	29.836	29.392	30.839	34.147	40.981	43.221	44.902	45.739	47.957	48.111
depósitos	17.173	15.304	14.612	15.912	19.002	20.566	21.154	21.669	22.998	23.609
financiamiento comercial	1.554	1.586	1.698	2.050	2.280	2.473	2.748	2.522	2.743	3.516
activos sin devengamiento de renta	11.109	12.502	14.529	16.185	19.699	20.182	21.000	21.548	22.216	20.986
<b>Pasivos externos</b>	14.892	22.583	36.081	43.954	54.437	63.939	84.533	92.114	100.201	106.016
Inversión directa	10.190	14.910	16.772	20.473	25.463	30.589	37.580	42.232	55.634	65.882
Inversión en cartera	1.596	3.709	14.366	16.078	18.647	20.774	30.136	29.925	24.519	19.427
títulos de deuda	434	1.881	5.132	6.598	8.069	8.629	13.318	17.300	17.742	16.785
acciones (2)	1.162	1.829	9.234	9.480	10.578	12.145	16.819	12.625	6.777	2.642
Otros pasivos	3.106	3.965	4.943	7.403	10.327	12.576	16.816	19.956	20.048	20.707
organismos internacionales	229	259	351	503	640	766	823	818	1.196	1.173
bancos	1.822	2.468	2.887	4.464	6.753	8.441	12.135	14.624	14.072	14.780
agencias oficiales	454	454	835	1.369	1.865	2.180	2.407	2.410	2.327	2.464
proveedores y otros	601	783	869	1.067	1.069	1.189	1.452	2.104	2.453	2.290

(1) Cifras provisionales.

(2) Valor de mercado

### Cuadro 3

Estimación del Balance de Pagos									
Cuadro resumen (1)									
u\$s millones									
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
<b>Cuenta corriente</b>	-5.638	-8.144	-11.138	-5.197	-6.825	-12.286	-14.554	-11.945	-8.909
Mercancías	-1.396	-2.364	-4.139	2.357	1.760	-2.123	-3.097	-795	2.558
Exportaciones fob	12.399	13.269	16.023	21.162	24.043	26.431	26.434	23.309	26.410
Importaciones fob	13.795	15.633	20.162	18.804	22.283	28.554	29.531	24.103	23.852
Servicios	-2.539	-3.305	-3.766	-3.443	-3.526	-4.392	-4.435	-4.056	-4.237
Exportaciones de servicios	3.010	3.097	3.368	3.758	4.330	4.468	4.701	4.527	4.596
Importaciones de servicios	5.549	6.402	7.134	7.201	7.856	8.860	9.136	8.583	8.833
Rentas	-2.472	-2.995	-3.694	-4.662	-5.502	-6.223	-7.417	-7.473	-7.517
Renta de la inversión	-2.483	-3.006	-3.705	-4.672	-5.510	-6.218	-7.410	-7.474	-7.515
Intereses	-1.492	-1.522	-1.789	-2.526	-3.391	-4.220	-5.115	-5.896	-6.001
Ganados	2.002	2.087	2.986	3.848	3.966	4.614	5.236	5.433	6.387
Pagados	3.494	3.609	4.775	6.374	7.357	8.833	10.352	11.329	12.388
Utilidades y Dividendos	-991	-1.484	-1.916	-2.146	-2.119	-1.999	-2.295	-1.578	-1.513
Ganados	336	491	462	528	462	859	868	634	1.008
Pagados	1.327	1.975	2.378	2.674	2.581	2.858	3.163	2.212	2.521
Otras Rentas	11	11	11	10	8	-5	-7	1	-2
Transferencias corrientes	769	520	461	551	444	451	396	379	287
<b>Cuenta capital y Financiera</b>	9.203	13.549	12.717	7.135	12.411	16.557	18.319	14.299	9.070
Sector Bancario	1.304	-1.694	1.993	4.617	-173	-1.074	3.506	1.678	28
BCRA (2)	288	-3.064	444	1.922	1.003	-586	-512	-1.033	762
Otras entidades financieras	1.016	1.370	1.549	2.695	-1.176	-488	4.018	2.711	-734
Sector Público no Financiero	940	7.074	4.058	5.840	9.032	8.172	9.362	10.845	8.254
Gobierno Nacional	1.496	6.440	4.431	6.310	8.763	6.815	9.526	10.068	7.449
Gobiernos Locales	43	875	190	394	733	1.733	149	1.364	1.238
Empresas y otros	-599	-241	-563	-864	-464	-376	-313	-586	-433
Sector Privado No Financiero	6.959	8.169	6.666	-3.322	3.552	9.458	5.452	1.776	788
Errores y Omisiones Netos	-292	-1.155	-898	-2.040	-1.705	-997	-327	-1.153	-600
<b>Variación de Reservas Internacionales</b>	3.274	4.250	682	-102	3.882	3.273	3.438	1.201	-439
Reservas Internacionales del BCRA	3.105	4.480	561	-69	3.782	3.062	3.442	1.093	-424
Ajuste por tipo de pase	-169	230	-121	33	-100	-211	4	-108	15
<b>ITEM DE MEMORANDUM</b>									
Importaciones CIF.	14.982	16.872	21.675	20.200	23.855	30.450	31.377	25.508	25.243

(1) Cifras provisionales.

(2) En 1993 se incluye la cancelación de deuda refinanciada en el marco del Plan Financiero 1992. La emisión correspondiente figura registrada en el Sector Público no Financiero (Gobierno Nacional) junto con el resto de la deuda refinanciada.

**Cuadro 4**  
**IED en Argentina por Actividad Económica**  
**(U\$\$ millones)**

	Renta										Transacciones de Capital									
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>(1)</sup>	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>(1)</sup>		
<b>Petróleo</b>	<b>385</b>	<b>326</b>	<b>465</b>	<b>445</b>	<b>479</b>	<b>376</b>	<b>306</b>	<b>999</b>	<b>2.093</b>	<b>1.222</b>	<b>277</b>	<b>502</b>	<b>436</b>	<b>1.046</b>	<b>105</b>	<b>1.313</b>	<b>17.830</b>	<b>2.487</b>		
<b>Minería</b>	<b>(1)</b>	<b>(10)</b>	<b>(3)</b>	<b>(4)</b>	<b>(12)</b>	<b>(8)</b>	<b>(27)</b>	<b>18</b>	<b>31</b>	<b>4</b>	<b>(6)</b>	<b>17</b>	<b>140</b>	<b>682</b>	<b>72</b>	<b>11</b>	<b>15</b>	<b>9</b>		
<b>Industria Manufacturera</b>	<b>458</b>	<b>616</b>	<b>820</b>	<b>507</b>	<b>522</b>	<b>903</b>	<b>595</b>	<b>(175)</b>	<b>(156)</b>	<b>634</b>	<b>858</b>	<b>1.798</b>	<b>2.186</b>	<b>2.776</b>	<b>3.308</b>	<b>1.147</b>	<b>1.950</b>	<b>2.404</b>		
Alimentos, bebidas y tabaco	239	213	272	315	129	290	275	365	229	384	338	1.014	793	405	360	256	1.192	600		
Textil y curtidos	-	(7)	(46)	(2)	(4)	(3)	(34)	(46)	(38)	-	39	(18)	80	15	36	(5)	(49)	19		
Papel	(38)	(44)	(3)	14	(32)	(31)	61	52	95	(102)	27	31	119	375	335	89	15	580		
Química, caucho y plástico	136	257	288	330	399	399	295	(56)	(14)	217	350	325	792	937	770	232	762	537		
Cemento y cerámicos	25	19	31	28	26	35	42	11	(4)	33	47	26	33	20	51	306	0	2		
Metales comunes y elab. de metales	15	(15)	(13)	(7)	55	179	107	(29)	36	(120)	26	245	(31)	86	569	96	(18)	130		
Maquinarias y equipos	(35)	22	39	(4)	(11)	71	38	(5)	36	(152)	(32)	60	8	165	106	111	360	(56)		
Industria automotriz y eq. de transporte	116	173	253	(166)	(40)	(37)	(189)	(467)	(496)	373	64	116	392	774	1.082	65	(313)	591		
<b>Electricidad, Gas y Agua</b>	<b>(13)</b>	<b>200</b>	<b>297</b>	<b>423</b>	<b>377</b>	<b>500</b>	<b>579</b>	<b>546</b>	<b>570</b>	<b>2.119</b>	<b>1.116</b>	<b>124</b>	<b>1.111</b>	<b>681</b>	<b>1.527</b>	<b>932</b>	<b>951</b>	<b>361</b>		
<b>Comercio</b>	<b>108</b>	<b>107</b>	<b>234</b>	<b>140</b>	<b>105</b>	<b>58</b>	<b>170</b>	<b>37</b>	<b>(76)</b>	<b>82</b>	<b>42</b>	<b>339</b>	<b>318</b>	<b>523</b>	<b>150</b>	<b>699</b>	<b>742</b>	<b>147</b>		
<b>Transporte y Comunicaciones</b>	<b>128</b>	<b>154</b>	<b>168</b>	<b>267</b>	<b>214</b>	<b>282</b>	<b>320</b>	<b>73</b>	<b>(172)</b>	<b>36</b>	<b>(19)</b>	<b>245</b>	<b>634</b>	<b>145</b>	<b>845</b>	<b>260</b>	<b>714</b>	<b>3.739</b>		
<b>Bancos</b>	<b>71</b>	<b>204</b>	<b>(150)</b>	<b>164</b>	<b>52</b>	<b>122</b>	<b>229</b>	<b>135</b>	<b>208</b>	<b>191</b>	<b>418</b>	<b>160</b>	<b>512</b>	<b>747</b>	<b>2.366</b>	<b>1.757</b>	<b>746</b>	<b>1.445</b>		
<b>Otros</b>	<b>60</b>	<b>127</b>	<b>99</b>	<b>25</b>	<b>113</b>	<b>137</b>	<b>209</b>	<b>24</b>	<b>(94)</b>	<b>143</b>	<b>104</b>	<b>452</b>	<b>271</b>	<b>350</b>	<b>784</b>	<b>1.172</b>	<b>983</b>	<b>1.102</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>1.196</b>	<b>1.724</b>	<b>1.930</b>	<b>1.967</b>	<b>1.851</b>	<b>2.369</b>	<b>2.380</b>	<b>1.658</b>	<b>2.404</b>	<b>4.432</b>	<b>2.791</b>	<b>3.637</b>	<b>5.610</b>	<b>6.951</b>	<b>9.157</b>	<b>7.291</b>	<b>23.929</b>	<b>11.693</b>		

	Posición <sup>(2)</sup>									
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>(1)</sup>	
<b>Petróleo</b>	<b>3.080</b>	<b>3.099</b>	<b>3.518</b>	<b>3.949</b>	<b>4.483</b>	<b>4.746</b>	<b>6.294</b>	<b>14.813</b>	<b>17.300</b>	
<b>Minería</b>	<b>83</b>	<b>60</b>	<b>80</b>	<b>113</b>	<b>757</b>	<b>997</b>	<b>1.091</b>	<b>1.083</b>	<b>1.092</b>	
<b>Industria Manufacturera</b>	<b>5.984</b>	<b>6.668</b>	<b>8.266</b>	<b>10.554</b>	<b>12.859</b>	<b>16.235</b>	<b>17.345</b>	<b>18.610</b>	<b>21.014</b>	
Alimentos, bebidas y tabaco	1.545	1.874	2.588	3.552	3.999	4.377	4.574	5.277	5.877	
Textil y curtidos	-	29	13	84	131	186	256	226	245	
Papel	329	386	420	567	995	1.319	1.358	1.271	1.850	
Química, caucho y plástico	1.781	2.012	2.282	3.186	3.573	4.368	4.642	5.302	5.840	
Cemento y cerámicos	305	338	382	463	467	519	837	774	776	
Metales comunes y elab. de metales	314	382	693	650	772	1.250	1.404	1.336	1.466	
Maquinarias y equipos	555	508	598	638	827	980	1.016	1.415	1.359	
Industria automotriz y eq. de transporte	1.155	1.139	1.291	1.414	2.094	3.235	3.259	3.010	3.601	
<b>Electricidad, Gas y Agua</b>	<b>2.291</b>	<b>3.229</b>	<b>3.692</b>	<b>4.875</b>	<b>5.286</b>	<b>6.549</b>	<b>7.346</b>	<b>8.306</b>	<b>8.667</b>	
<b>Comercio</b>	<b>483</b>	<b>519</b>	<b>838</b>	<b>1.161</b>	<b>1.717</b>	<b>1.838</b>	<b>1.970</b>	<b>3.002</b>	<b>3.149</b>	
<b>Transporte y Comunicaciones</b>	<b>1.998</b>	<b>2.081</b>	<b>2.530</b>	<b>2.887</b>	<b>3.333</b>	<b>4.117</b>	<b>4.062</b>	<b>5.196</b>	<b>8.935</b>	
<b>Bancos</b>	<b>1.393</b>	<b>1.748</b>	<b>1.955</b>	<b>2.528</b>	<b>3.001</b>	<b>4.507</b>	<b>5.671</b>	<b>6.403</b>	<b>7.205</b>	
<b>Otros</b>	<b>991</b>	<b>1.117</b>	<b>1.549</b>	<b>1.924</b>	<b>2.154</b>	<b>3.098</b>	<b>4.126</b>	<b>4.623</b>	<b>5.725</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>16.303</b>	<b>18.520</b>	<b>22.428</b>	<b>27.991</b>	<b>33.589</b>	<b>42.087</b>	<b>47.905</b>	<b>62.037</b>	<b>73.087</b>	

<sup>(1)</sup> Datos provisionales.

<sup>(2)</sup> Los stocks de deuda con matrices y filiales incluyen intereses devengados no pagados

Fuente: DINCI - MEyOSP



**Cuadro 5**  
**IED en Argentina por Area Geográfica**  
**Clasificación por Primer Nivel de Tenencia**  
**(U\$S millones)**

	Renta										Transacciones de Capital									
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>(1)</sup>	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>(1)</sup>		
<b>Europa</b>	<b>513</b>	<b>620</b>	<b>658</b>	<b>673</b>	<b>939</b>	<b>1.216</b>	<b>1.183</b>	<b>1.199</b>	<b>1.941</b>	<b>1.681</b>	<b>523</b>	<b>1.274</b>	<b>906</b>	<b>2.731</b>	<b>5.279</b>	<b>4.510</b>	<b>19.815</b>	<b>8.174</b>		
Alemania	48	109	176	10	94	188	136	17	(101)	(18)	91	210	30	150	307	486	272	187		
España	(25)	33	(96)	141	158	180	199	886	1.788	277	102	(172)	271	146	1.792	908	16.830	6.789		
Francia	99	68	172	129	136	65	169	170	163	348	79	483	104	418	168	1.310	1.536	412		
Italia	66	107	94	99	101	103	132	140	147	496	(228)	80	163	109	284	339	655	378		
Países Bajos	158	208	287	254	285	371	376	47	(82)	181	118	341	245	1.079	1.757	1.073	424	225		
Reino Unido	35	62	2	24	128	254	126	(40)	102	256	272	84	28	864	745	353	(44)	89		
Otros E	132	33	23	16	36	55	45	(21)	(76)	140	88	247	64	(33)	227	41	141	94		
<b>América del Norte</b>	<b>480</b>	<b>744</b>	<b>826</b>	<b>834</b>	<b>598</b>	<b>815</b>	<b>942</b>	<b>352</b>	<b>215</b>	<b>885</b>	<b>1.607</b>	<b>1.852</b>	<b>2.387</b>	<b>2.349</b>	<b>2.200</b>	<b>646</b>	<b>2.437</b>	<b>1.607</b>		
Estados Unidos	426	694	858	766	520	771	925	267	155	624	1.456	1.674	2.252	2.021	2.017	920	1.307	1.625		
Otros AN	54	50	(32)	68	78	44	16	86	60	261	151	178	134	328	183	(274)	1.130	(17)		
<b>América Central y Caribe</b>	<b>114</b>	<b>241</b>	<b>279</b>	<b>292</b>	<b>209</b>	<b>250</b>	<b>264</b>	<b>162</b>	<b>198</b>	<b>943</b>	<b>336</b>	<b>146</b>	<b>934</b>	<b>913</b>	<b>571</b>	<b>1.630</b>	<b>1.697</b>	<b>629</b>		
<b>América del Sur</b>	<b>26</b>	<b>64</b>	<b>67</b>	<b>89</b>	<b>26</b>	<b>14</b>	<b>(41)</b>	<b>(100)</b>	<b>(17)</b>	<b>866</b>	<b>390</b>	<b>226</b>	<b>1.030</b>	<b>885</b>	<b>1.052</b>	<b>391</b>	<b>(195)</b>	<b>480</b>		
Chile	(4)	15	20	82	44	100	156	48	97	436	306	150	707	438	515	277	201	100		
Otros AS	31	49	47	7	(18)	(86)	(196)	(148)	(114)	430	84	77	323	447	537	114	(396)	381		
<b>Otras Regiones</b>	<b>63</b>	<b>56</b>	<b>99</b>	<b>78</b>	<b>79</b>	<b>74</b>	<b>33</b>	<b>44</b>	<b>67</b>	<b>56</b>	<b>(65)</b>	<b>139</b>	<b>353</b>	<b>73</b>	<b>55</b>	<b>115</b>	<b>175</b>	<b>802</b>		
	<b>1.196</b>	<b>1.724</b>	<b>1.930</b>	<b>1.967</b>	<b>1.851</b>	<b>2.369</b>	<b>2.380</b>	<b>1.658</b>	<b>2.404</b>	<b>4.432</b>	<b>2.791</b>	<b>3.637</b>	<b>5.610</b>	<b>6.951</b>	<b>9.156</b>	<b>7.291</b>	<b>23.929</b>	<b>11.693</b>		

	Posición <sup>(2)</sup>									
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>(1)</sup>	
<b>Europa</b>	<b>6.914</b>	<b>7.354</b>	<b>9.027</b>	<b>10.133</b>	<b>12.493</b>	<b>16.808</b>	<b>20.056</b>	<b>31.263</b>	<b>39.001</b>	
Alemania	801	862	1.137	1.139	1.320	1.573	1.773	1.897	2.081	
España	975	1.294	1.552	1.809	1.683	2.897	3.602	12.308	18.726	
Francia	1.346	1.384	1.668	1.667	2.057	2.325	3.288	4.441	4.922	
Italia	1.121	877	972	1.141	1.272	1.449	1.614	2.513	2.760	
Países Bajos	1.127	1.222	1.570	1.932	3.062	4.178	4.819	5.090	5.316	
Reino Unido	629	740	908	987	1.609	2.523	2.877	2.630	2.719	
Otros E	915	975	1.219	1.458	1.491	1.863	2.084	2.385	2.478	
<b>América del Norte</b>	<b>5.475</b>	<b>6.512</b>	<b>8.155</b>	<b>10.234</b>	<b>11.794</b>	<b>14.148</b>	<b>16.206</b>	<b>17.402</b>	<b>18.918</b>	
Estados Unidos	4.892	5.801	7.205	9.112	10.393	12.510	14.720	15.418	16.952	
Otros AN	582	711	950	1.122	1.401	1.638	1.485	1.983	1.966	
<b>América Central y Caribe</b>	<b>1.797</b>	<b>2.304</b>	<b>2.786</b>	<b>3.520</b>	<b>4.583</b>	<b>5.114</b>	<b>5.043</b>	<b>7.170</b>	<b>7.731</b>	
<b>América del Sur</b>	<b>1.116</b>	<b>1.600</b>	<b>1.737</b>	<b>3.065</b>	<b>3.814</b>	<b>5.195</b>	<b>5.629</b>	<b>5.056</b>	<b>5.515</b>	
Chile	553	817	886	1.689	1.995	2.718	3.128	2.992	3.071	
Otros AS	563	782	851	1.376	1.819	2.476	2.501	2.064	2.444	
<b>Otras Regiones</b>	<b>1.002</b>	<b>751</b>	<b>723</b>	<b>1.039</b>	<b>906</b>	<b>822</b>	<b>972</b>	<b>1.147</b>	<b>1.921</b>	
	<b>16.303</b>	<b>18.521</b>	<b>22.428</b>	<b>27.991</b>	<b>33.589</b>	<b>42.087</b>	<b>47.905</b>	<b>62.037</b>	<b>73.087</b>	

<sup>(1)</sup> Datos provisorios.

<sup>(2)</sup> Los stocks de deuda con matrices y filiales incluyen intereses devengados no pagados

Fuente: DNCI - MEyOSP

**Cuadro 6**  
**IED en Argentina por Area Geográfica**  
**Clasificación por Segundo Nivel de Tenencia**  
**(U\$S millones)**

	Renta										Transacciones de Capital									
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>(1)</sup>	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>(1)</sup>		
<b>Europa</b>	<b>505</b>	<b>653</b>	<b>691</b>	<b>601</b>	<b>818</b>	<b>901</b>	<b>923</b>	<b>1.090</b>	<b>1.875</b>	<b>1.745</b>	<b>581</b>	<b>1.019</b>	<b>1.277</b>	<b>2.750</b>	<b>4.618</b>	<b>4.736</b>	<b>19.942</b>	<b>8.524</b>		
Alemania	48	124	203	8	111	201	150	22	(89)	(18)	101	224	15	250	547	466	70	161		
España	(25)	33	(96)	141	189	294	324	910	1.885	277	102	(172)	271	998	2.085	1.098	17.930	6.987		
Francia	172	162	297	179	229	134	246	182	55	421	154	577	140	502	225	1.337	1.547	493		
Italia	64	112	81	41	37	(5)	(15)	53	90	494	(211)	70	576	264	436	499	501	506		
Países Bajos	148	171	227	176	186	143	196	53	(9)	172	91	277	166	155	955	986	(51)	156		
Reino Unido	35	62	2	30	57	96	22	(34)	30	257	272	84	24	236	227	251	(107)	63		
Otros E	64	(10)	(23)	25	9	39	(1)	(97)	(87)	142	72	(41)	85	346	143	99	52	158		
<b>América del Norte</b>	<b>478</b>	<b>777</b>	<b>876</b>	<b>884</b>	<b>542</b>	<b>800</b>	<b>936</b>	<b>267</b>	<b>87</b>	<b>1.350</b>	<b>1.706</b>	<b>1.810</b>	<b>2.421</b>	<b>2.418</b>	<b>3.217</b>	<b>1.363</b>	<b>3.773</b>	<b>2.030</b>		
Estados Unidos	465	748	940	875	543	797	908	285	133	1.105	1.555	1.714	2.303	2.190	3.074	1.352	3.763	2.078		
Otros AN	13	29	(64)	9	(1)	2	28	(18)	(46)	245	151	96	118	227	143	10	10	(48)		
<b>América Central y Caribe</b>	<b>0</b>	<b>(21)</b>	<b>(16)</b>	<b>(7)</b>	<b>(52)</b>	<b>7</b>	<b>10</b>	<b>33</b>	<b>13</b>	<b>9</b>	<b>21</b>	<b>41</b>	<b>140</b>	<b>(24)</b>	<b>21</b>	<b>191</b>	<b>425</b>	<b>39</b>		
<b>América del Sur</b>	<b>27</b>	<b>53</b>	<b>100</b>	<b>147</b>	<b>135</b>	<b>165</b>	<b>167</b>	<b>69</b>	<b>50</b>	<b>612</b>	<b>408</b>	<b>324</b>	<b>1.045</b>	<b>990</b>	<b>804</b>	<b>510</b>	<b>(514)</b>	<b>212</b>		
Chile	10	28	81	128	103	162	211	103	108	501	317	190	784	913	578	327	(440)	109		
Otros AS	17	25	19	19	32	3	(45)	(34)	(58)	111	91	134	261	77	226	184	(73)	103		
<b>Otras Regiones</b>	<b>185</b>	<b>262</b>	<b>279</b>	<b>341</b>	<b>408</b>	<b>496</b>	<b>345</b>	<b>200</b>	<b>379</b>	<b>716</b>	<b>75</b>	<b>444</b>	<b>728</b>	<b>817</b>	<b>497</b>	<b>491</b>	<b>302</b>	<b>887</b>		
	<b>1.196</b>	<b>1.724</b>	<b>1.930</b>	<b>1.967</b>	<b>1.851</b>	<b>2.369</b>	<b>2.380</b>	<b>1.658</b>	<b>2.404</b>	<b>4.432</b>	<b>2.791</b>	<b>3.637</b>	<b>5.610</b>	<b>6.951</b>	<b>9.157</b>	<b>7.291</b>	<b>23.929</b>	<b>11.693</b>		

	Posición <sup>(2)</sup>									
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>(1)</sup>	
<b>Europa</b>	<b>6.728</b>	<b>7.269</b>	<b>8.734</b>	<b>9.977</b>	<b>12.281</b>	<b>16.266</b>	<b>19.353</b>	<b>30.580</b>	<b>38.655</b>	
Alemania	898	971	1.273	1.255	1.510	1.991	2.117	2.047	2.206	
España	975	1.294	1.552	1.809	2.610	4.193	4.677	14.194	20.798	
Francia	1.594	1.665	2.062	2.115	2.589	2.830	3.793	4.993	5.473	
Italia	1.263	1.083	1.173	1.622	1.858	2.253	2.573	3.191	3.648	
Países Bajos	807	879	1.163	1.382	1.512	2.026	2.853	2.707	2.863	
Reino Unido	624	740	908	998	1.053	1.543	1.675	1.503	1.565	
Otros E	566	635	603	795	1.149	1.430	1.665	1.945	2.102	
<b>América del Norte</b>	<b>6.011</b>	<b>7.162</b>	<b>8.857</b>	<b>11.054</b>	<b>13.138</b>	<b>16.009</b>	<b>18.465</b>	<b>21.842</b>	<b>23.738</b>	
Estados Unidos	5.762	6.757	8.311	10.376	12.226	14.775	17.109	20.435	22.379	
Otros AN	249	405	546	678	912	1.234	1.356	1.407	1.359	
<b>América Central y Caribe</b>	<b>185</b>	<b>169</b>	<b>208</b>	<b>406</b>	<b>423</b>	<b>446</b>	<b>597</b>	<b>747</b>	<b>762</b>	
<b>América del Sur</b>	<b>747</b>	<b>1.283</b>	<b>1.606</b>	<b>2.987</b>	<b>3.772</b>	<b>4.558</b>	<b>4.873</b>	<b>3.980</b>	<b>4.184</b>	
Chile	588	952	1.151	2.029	2.740	3.520	3.859	3.081	3.185	
Otros AS	159	330	455	958	1.032	1.038	1.014	899	999	
<b>Otras Regiones</b>	<b>2.633</b>	<b>2.639</b>	<b>3.024</b>	<b>3.566</b>	<b>3.975</b>	<b>4.808</b>	<b>4.617</b>	<b>4.889</b>	<b>5.748</b>	
	<b>16.303</b>	<b>18.520</b>	<b>22.428</b>	<b>27.991</b>	<b>33.589</b>	<b>42.087</b>	<b>47.905</b>	<b>62.037</b>	<b>73.087</b>	

<sup>(1)</sup> Datos provisionales.

<sup>(2)</sup> Los stocks de deuda con matrices y filiales incluyen intereses devengados no pagados

Fuente: DNCI - MEyOSP

## 5. ANEXO:

### Las líneas de crédito de bancos del exterior

---

#### 1. Introducción

Las líneas de crédito del exterior constituyen una de las fuentes principales del fondeo externo de las entidades bancarias locales, representando alrededor del 33% de la deuda externa del sector. Si se excluyen del total de deuda las obligaciones con contrapartida en el activo esta proporción alcanza el 42%<sup>13</sup>. La importancia de estos fondos, unido a que básicamente están destinadas al financiamiento de operaciones de corto plazo, las convierte en un tipo de pasivo con posibilidades de ajustes en su utilización en el corto plazo.

#### 2. Evolución de las líneas de crédito del exterior

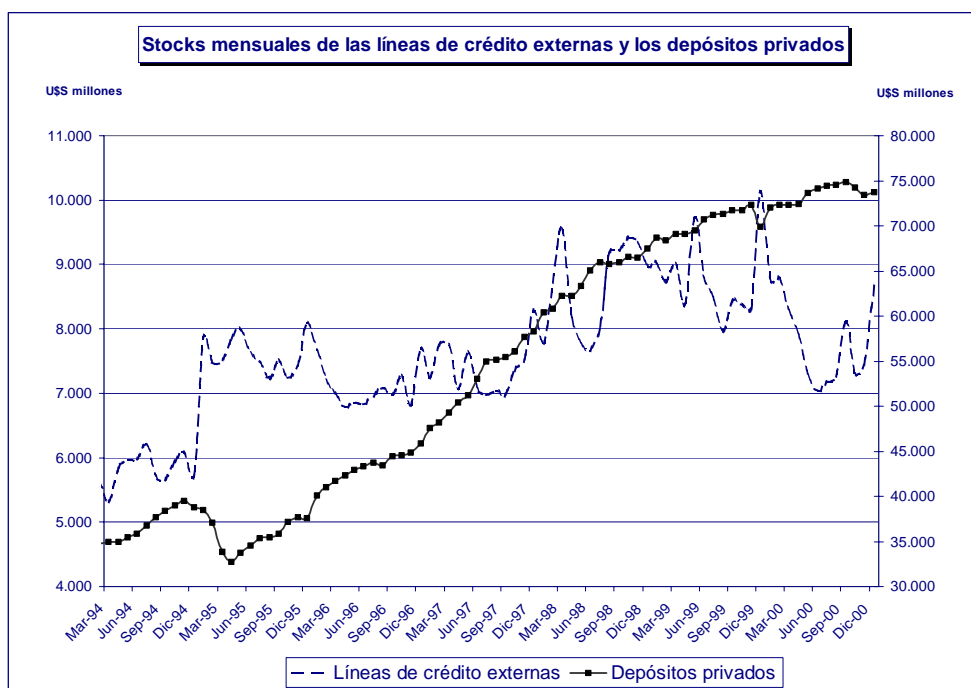
Al 31 de diciembre de 2000, las líneas de crédito tomadas en el exterior por el sistema financiero totalizaban U\$S 8.334 millones, unos U\$S 1.450 millones menos que el nivel récord de fines de 1999, cuando el sistema incrementó fuertemente su uso ante el retiro de depósitos generado por los posibles efectos del cambio de siglo sobre los sistemas informáticos (efecto Y2K). La caída en el uso de las líneas de crédito se produjo no sólo considerando las puntas, sino también, aunque en menor cuantía, considerando el promedio de los saldos mensuales (U\$S 8.793 millones en 1999 y U\$S 8.012 millones en el año 2000). No obstante, en promedios anuales es el tercer valor en importancia en la serie 1994-2000, luego de 1999 y 1998.

Se pueden distinguir distintas etapas en el monto de líneas utilizadas<sup>14</sup> en su rol como fuente de financiación del sistema bancario si las comparamos con los fondos de depósitos locales y en cuanto a la volatilidad que se observó en su uso a lo largo del año.

---

13 Las obligaciones con contrapartida en el activo corresponden a operaciones de pase y compras y ventas al contado a liquidar. Estas operaciones reflejan un derecho y una obligación futura y se registran contablemente en rubros del activo y del pasivo por igual monto.

14 En el gráfico se utiliza la cuenta del balance de las entidades financieras “obligaciones con entidades financieras del exterior”, donde además de las líneas de crédito (que representan casi la totalidad de la cuenta) se encuentran las cuentas de corresponsalía.



En relación con el primer aspecto, se puede apreciar claramente el mayor uso durante el año 1995 ante los efectos del Tequila, para luego descender en 1996, aunque se mantuvo por niveles superiores a los pre-Tequila. En 1997 se produjo un leve aumento que se incrementó en 1998-1999, para finalmente descender en el año 2000.

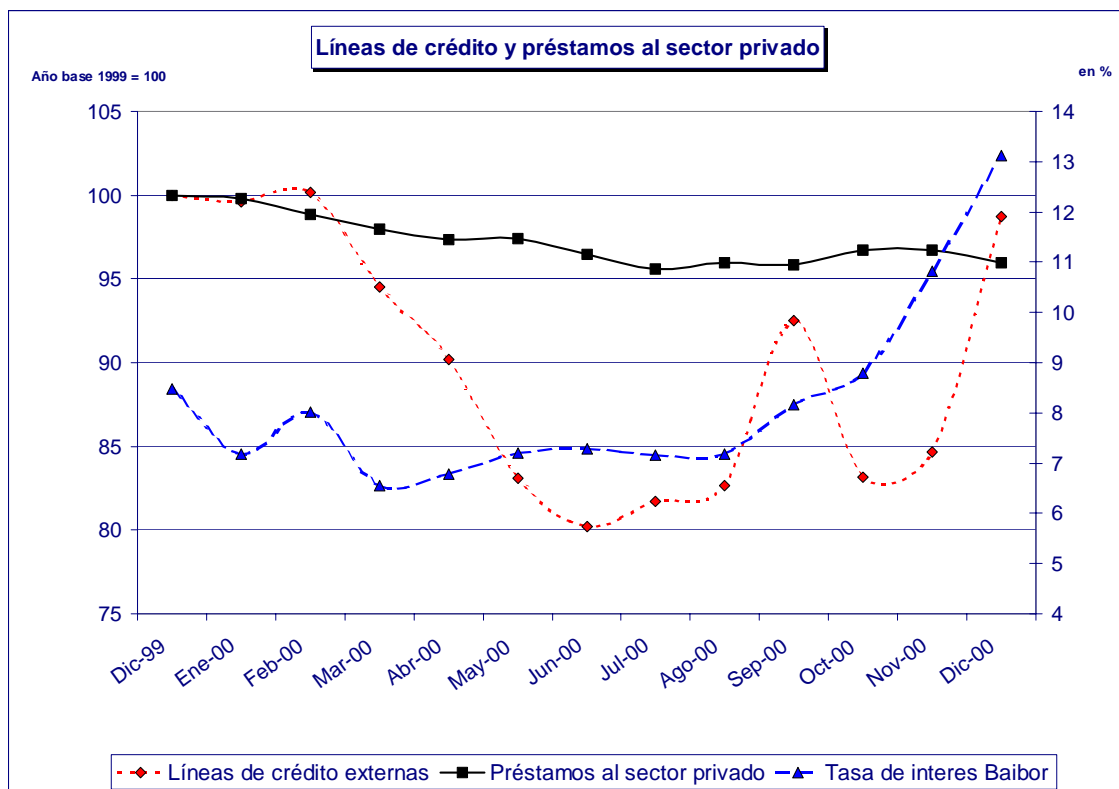
En la serie se observaron diversos picos que coincidieron en general con períodos de iliquidez del mercado local. Dicha iliquidez fue provocada tanto por cuestiones de demanda estacional (diciembre) como por hechos puntuales que afectaron la liquidez del mercado ante la caída de los depósitos locales. Ejemplos de estas caídas los podemos ubicar en el primer trimestre de 1995 por el efecto Tequila, fines de 1999 por el efecto Y2K y octubre-noviembre de 2000 por la crisis política interna.

<b>Participación de las líneas externas en los depósitos privados y en el total de pasivos</b>							
( en % )							
	Dic-94	Dic-95	Dic-96	Dic-97	Dic-98	Dic-99	Dic-00
Líneas externas/ Depósitos privados	15	22	17	14	13	14	12
Líneas externas/ Pasivos totales	9	13	11	9	9	10	8

Como se observa en el cuadro, la participación de las líneas externas como fuente de financiamiento del sistema financiero ha disminuido ligeramente en los últimos años. Luego del pico observado a fines de 1995, donde las líneas eran superiores al 20% de los depósitos privados y representaban el 13% de los pasivos

totales<sup>15</sup>, esta forma de financiamiento perdió peso tanto en relación con los depósitos privados como con respecto al total de pasivos. A Diciembre de 2000, las líneas externas equivalían al 12% de los depósitos privados y representaban el 8% del total de pasivos.

Durante el año 2000, las líneas de crédito presentaron al igual que en años anteriores una gran volatilidad. En el primer semestre del año se produjo una continua cancelación neta de líneas de crédito externas. Esta cancelación se dio en el marco de un mercado líquido.



La liquidez del sistema en el primer semestre se reflejó en la evolución de la tasa Baibor<sup>16</sup>, que en promedio fue levemente superior al 7% durante dicho periodo. Este exceso de fondos se observó en forma conjunta a una continua contracción del crédito privado. A partir de julio el aumento de la tasa Baibor reflejó algunos problemas de liquidez en el sistema, que se profundizaron a partir de la crisis de octubre-noviembre.

A partir de mediados del año, se nota una paulatina recuperación en el uso de líneas de crédito con picos en setiembre y diciembre, los cuales coinciden con valores más altos de la tasa Baibor. El alza de setiembre estuvo asociada al financiamiento del crédito al sector público y a la constitución de requisitos de liquidez; mientras que el pico de diciembre se relacionó con el financiamiento del retiro de depósitos públicos y la mayor constitución de requisitos de liquidez.

15 Total de pasivos del sistema financiero neto de las operaciones con contrapartida en el activo entre bancos locales.

16 Tasa de interés a un día ofrecida entre bancos por operaciones en pesos.

### 3. Composición de las líneas de crédito por banco deudor.

La composición de la utilización de las líneas de crédito por banco deudor a lo largo de la serie que se dispone, muestra una importante concentración en pocas entidades locales.

A fines de diciembre de 2000, un conjunto de siete entidades representaban alrededor del 78% del total. El resto se encontraba atomizado entre varias entidades<sup>17</sup>. Esta estructura es similar a la observada en los últimos años.

### 4. Composición de las líneas de crédito por banco acreedor.

La exposición de los bancos acreedores por este concepto, constituye una fuente de información de interés en el análisis de la volatilidad y posibilidades de ajuste del sistema.

Una primera apertura que resulta significativa para este análisis es ver en qué medida las líneas son otorgadas por bancos participantes en el capital del banco local, por lo que se puede inferir una relación distinta respecto a otros bancos acreedores.

<b>Composición de líneas de crédito por tipo de banco acreedor</b>			
	<b>( en % )</b>		
	<b>Dic-99</b>	<b>Jun-00</b>	<b>Dic-00</b>
<b>Bancos relacionados</b>	37	37	44
<b>Bancos no relacionados</b>	63	63	56
	100	100	100

Como se observa en el cuadro, la participación de bancos vinculados creció en importancia durante el último año y representa a fines de 2000 más del 40% del total.

En cuanto a la estructura por banco acreedor, a diciembre de 2000 se observó una alta concentración similar a la de los deudores. Las modificaciones en la estructura de bancos deudores suelen tener su contrapartida en la composición de los acreedores. Por ejemplo, los mayores fondos recibidos por una entidad local “extranjera” se reflejan en una mayor participación de su banco “relacionado” como acreedor.

El hecho de que un porcentaje importante de los fondos provenga de bancos “relacionados” ha significado que el sistema se manejase con cierta flexibilidad en

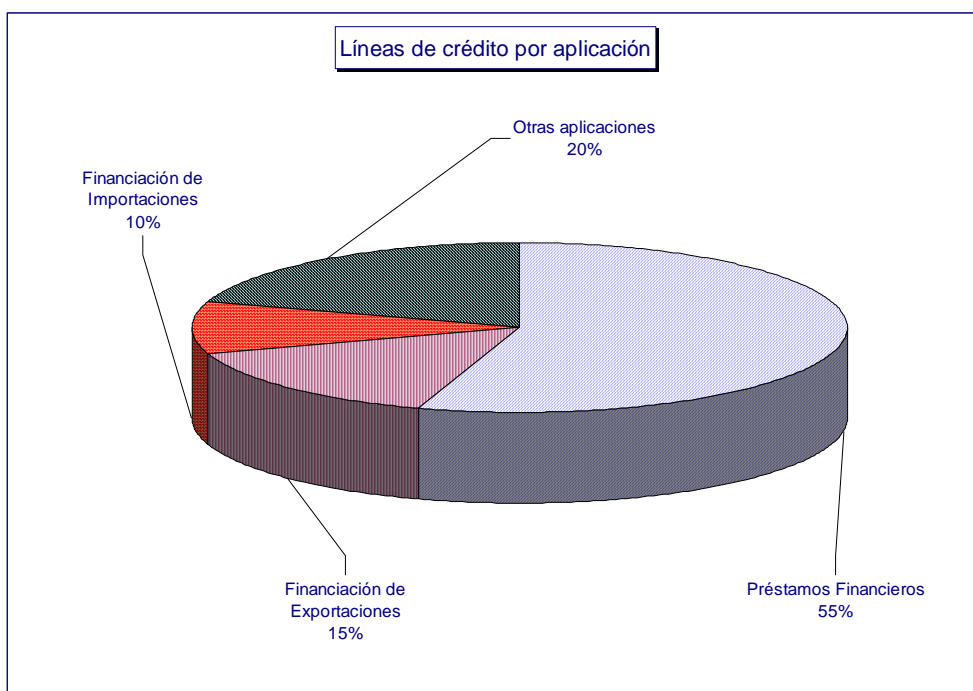
---

<sup>17</sup> Esta concentración en la toma de líneas externas es consistente con la concentración del mercado financiero, donde solo diez entidades captan el 73% de los depósitos totales y otorgan el 74% del total de los préstamos.

momentos de escasa disponibilidad de fondos, tal como se observó a finales de 1999 durante el “Y2K” y durante el denominado efecto “tequila”.

## 5. Aplicaciones de las líneas de crédito

A diciembre de 2000, el 55% de los fondos se utilizó para préstamos financieros, el 15% para financiar exportaciones, el 10% para financiar importaciones y el restante 20% para diversas aplicaciones.



En relación con diciembre de 1999, se observó un incremento de los fondos utilizados para otorgar préstamos financieros (pasó del 41% al 55%), en desmedro de la financiación de exportaciones. Esta caída de las líneas de crédito destinadas a financiar el comercio exterior es una característica que se viene observando en los últimos años. Por ejemplo, en el periodo 1995-1998 los fondos destinados a financiar exportaciones o importaciones eran superiores al 50%, en 1999 fueron de alrededor del 40% y en el 2000 disminuyeron al 25% del total, lo que marca un cambio significativo en el uso estos fondos.

## 6. Costo y composición por monedas.

El costo financiero promedio de estos préstamos pagado por el sector financiero se mantuvo prácticamente estable: pasó de 7,3% a fines de 1999 a 7,6% a fines del 2000. Aproximadamente el 60% de las líneas son tomadas a tasa variable con la tasa Libor<sup>18</sup> como principal referencia más un “spread”, con lo cual se observó que la variación del costo financiero de estos fondos respondió, básicamente, a

---

18 Para estimar el costo financiero de las líneas de crédito se utilizó el promedio mensual de la libor a 6 meses.

variaciones de la tasa Libor. Este comportamiento de la tasa de interés de las líneas externas evidenciaría cierta independencia con respecto a las condiciones de riesgo país, las cuales empeoraron a partir del segundo trimestre sin afectar en forma significativa el costo de estos créditos. El riesgo soberano de Argentina subió 220 puntos básicos entre el promedio de diciembre de 2000 y el mismo mes de 1999.

Esta independencia obedece a que una parte importante del flujo de líneas de crédito, como se dijo antes, es ocasionado por entidades locales con bancos externos relacionados. En general, el incremento del costo financiero fue producto de los préstamos otorgados por bancos externos no relacionados.

Prácticamente la totalidad de las líneas (96%) son tomadas en dólares estadounidenses.

<b>Tasas - Promedio mensual</b>			
	<b>Dic-99</b>	<b>Jun-00</b>	<b>Dic-00</b>
<b>Líneas de Crédito (en %)</b>	7,31	7,84	7,65
<b>Libor 6 meses (en %)</b>	6,07	6,90	6,30
<b>Embi + Argentina (Puntos básicos)</b>	584	671	804

## 7. Perfil de vencimientos.

Las líneas de crédito son uno de los ítems más dinámicos y volátiles de los pasivos financieros externos. A su vez, como es de esperar para permitir dichas características, una parte importante de los fondos son de corto plazo. A diciembre de 2000, el 54% de las líneas eran de corto plazo y el 93% (incluyendo líneas con vencimiento a corto, mediano y largo plazo) vencen dentro de los próximos dos años. Esta estructura de vencimientos de corto plazo es similar a la observada en los dos periodos anteriores.

<b>ESTIMACION DEL PERFIL DE VENCIMIENTOS DE LAS LINEAS DE CREDITO EXTERNAS DEL SECTOR FINANCIERO (1)</b>											
- US\$ millones-											
	Stock al 31-Dic-00	corto plazo	mediano y largo plazo								
			2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 y +
<b>Líneas de Crédito</b>	8.334	4.487	1.365	1.890	80	50	150	60	2	40	210
<b>% sobre el total</b>	100	54	16	23	1	1	2	1	0	0	3
<small>(1) Cifras provisionarias</small>											