



POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL ARGENTINA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014



ISBN 950-896-298-4

**LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
DE ARGENTINA**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

© QUEDA HECHO EL DEPÓSITO QUE FIJA LA LEY N° 11.723
Buenos Aires, Julio 2015.

PERMITIDA LA REPRODUCCIÓN PARCIAL CON MENCIÓN DE LA FUENTE

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

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

Internet : <http://www.indec.gov.ar> - Sección: Economía / Cuentas Internacionales - Subsección:
Posición de Inversión Internacional / Publicaciones / Año 2014.

Índice

La PII: Introducción -----	5
La PII: Activos y Pasivos -----	9
La PII: Sectores Residentes -----	10
La PII: A Valor Nominal Residual -----	12
 Apéndice estadístico	
Cuadro 1: Estimación de los factores que explican la variación de la Posición de Inversión Internacional (PII) a valor de mercado. Año 2014.	13
Cuadro 2: Estimación de la Posición de Inversión Internacional (PII) a valor de mercado desagregado por sector y concepto. Período 2012 – 2014.	15
Cuadro 3: Estimación de la Posición de Inversión Internacional (PII) con títulos de la deuda a valor nominal residual. Período 2012 – 2014.	17
Cuadro 4: Deuda externa bruta a valor de mercado y a valor nominal residual desagregada por sector. Período 2012 – 2014.	18
Cuadro 5: Deuda externa bruta a valor de mercado y a valor nominal residual, excluidos los intereses devengados aún no exigibles. Período 2012 – 2014.	19
Cuadro 6: Cuadro resumen de la Balanza de pagos. Período 2012 – 2014.	20

La Posición de Inversión Internacional (PII) de 2014

1. La PII: Introducción ^{1 2 3 4}

La Posición de Inversión Internacional (PII) neta, que representa la diferencia entre los activos financieros y los pasivos externos del país a valor de mercado, registró a fines de 2014 un saldo acreedor neto estimado en U\$S 76.821 millones, producto de activos externos por U\$S 271.956 millones y pasivos externos por U\$S 195.135 millones; se observa un saldo U\$S 12.375 millones mayor al saldo neto del año 2013.

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

	con títulos de la deuda externa a:					
	Valor de mercado (VM)			Valor nominal residual (VNR)		
	variación			variación		
	2013*	2014*	2014-2013*	2013*	2014*	2014-2013*
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII)	64.447	76.821	12.375	47.470	62.907	15.437
Activos externos ⁽¹⁾	261.840	271.956	10.116	261.840	271.956	10.116
Reservas Internacionales	30.600	31.407	807	30.600	31.407	807
Inversiones directas	34.517	36.150	1.632	34.517	36.150	1.632
Otros activos externos	196.722	204.399	7.677	196.722	204.399	7.677
Pasivos externos ⁽²⁾	197.393	195.135	-2.258	214.370	209.049	-5.321
Inversiones directas	93.691	82.216	-11.476	93.691	82.216	-11.476
Inversiones en cartera	37.960	46.244	8.284	54.736	59.816	5.080
Participaciones de capital	6.211	7.795	1.584	6.211	7.795	1.584
Bonos de deuda externa	31.750	38.449	6.700	48.526	52.021	3.496
Otros pasivos externos	65.741	66.675	933	65.942	67.017	1.075

⁽¹⁾ En activos externos, las inversiones de cartera se incluyen en otros activos externos.

⁽²⁾ Los pasivos no incluyen los títulos no ingresados al canje de deuda pública.

El aumento de U\$S 12.375 millones en la posición neta acreedora del año 2014 respecto del anterior se debió a un incremento de U\$S 10.116 millones en los activos externos y a una reducción de U\$S 2.258 millones en los pasivos externos.

Los activos externos crecieron en el año un 4% debido principalmente a crecimientos del 5% de las inversiones directas, 4% de la cuenta otros activos externos y 3% de las reservas internacionales.

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

² La presentación detallada de las estimaciones de la PII se realiza con los títulos de la deuda (en los pasivos externos) valuados a su valor de mercado, tal como lo indica la metodología internacional de compilación. Además se presenta en forma sintética la estimación de la PII con los títulos de la deuda externa valuados a su valor nominal residual.

³ A la fecha de elaboración del presente estado estadístico, la información del "Relevamiento de Deuda" del BCRA, que es utilizada como fuente para determinar los stocks de deuda del sector privado no financiero, registraba un rezago de tres meses al 31-12-2014, por tal motivo los stocks son producto de estimaciones propias. Del mismo modo, se procedió con los saldos de deuda del sector público no financiero, ya que se utilizaron los valores actualizados en la publicación de la Balanza de Pagos del primer trimestre de 2015, en cuya fecha de elaboración, no se disponía del Informe de Deuda Pública emitido por la Oficina Nacional de Crédito Público, Subsecretaría de Financiamiento, Secretaría de Finanzas del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, correspondientes al 3º y 4º trimestre de 2014.

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

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

Por su parte, se incluyen los efectos del canje del Decreto 563/10 realizado a junio del año 2010, que se ven reflejados en la colocación de los nuevos títulos Par y Discount, cancelando atrasos, como así también en la emisión del título Global 17 que incluyó capitalizaciones de intereses.

El stock de deuda externa del sector público no financiero incluye, a partir del II trimestre de 2010, una estimación de los efectos del cierre del canje de deuda pública realizado a junio del mismo año (Decreto 563/10).

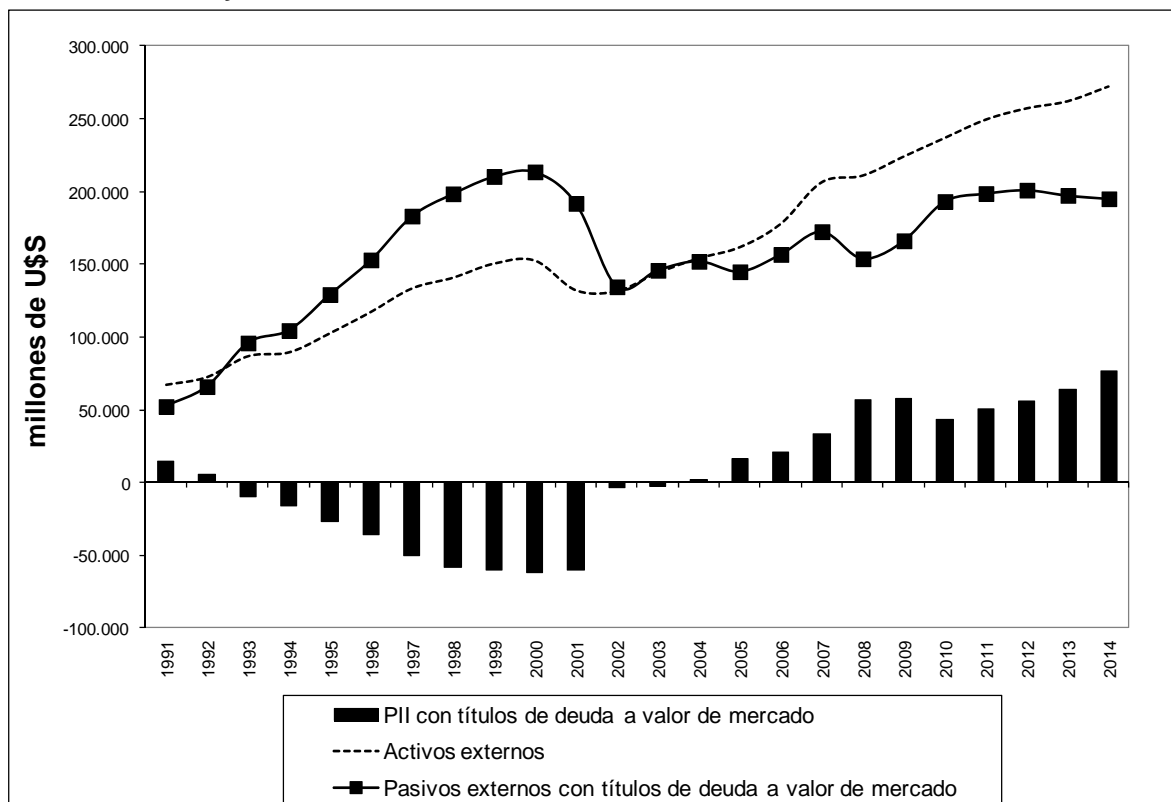
El 23/09/2013 se publicó en el Boletín Oficial la Ley 26.886 que suspendió la vigencia de los artículos 2º, 3º y 4º de la Ley 26.017, hasta tanto el Congreso de la Nación declare terminado el proceso de reestructuración de los Títulos Públicos alcanzados por la referida norma. De esta manera se reabre el canje de deuda y al cierre del cuarto trimestre de 2014 no se había materializado el proceso de reestructuración.

El 29 de mayo de 2014, Argentina llegó a un acuerdo con los países miembros del Club de París, según lo dispuesto por el Decreto Presidencial 1.394/2008, acordándose una refinanciación de la deuda vencida, sin la tutela del FMI y adaptando el esquema de pagos al ingreso a la Argentina de inversiones provenientes de dichos países, reconociéndose el devengado de los intereses punitivos por el período 2001-2014 surgidos de las condiciones originales de los contratos firmados oportunamente.

El 23 de abril de 2014, por Ley 26.932, se autorizó a la Secretaría de Finanzas dependiente del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, la emisión de bonos del Tesoro de la Nación correspondientes al pago indemnizatorio de la nacionalización del 51% del paquete accionario de YPF SA (Ley 26.741), realizándose la emisión el 7-6-2014 que incrementó la deuda en títulos del sector público con contrapartida en un cambio de manos en la inversión extranjera directa del sector privado no financiero.

Los pasivos externos se redujeron en el año un 1%. La inversión extranjera directa se redujo un 12%, en tanto que la inversión de cartera creció 22% y los otros pasivos 1%.

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

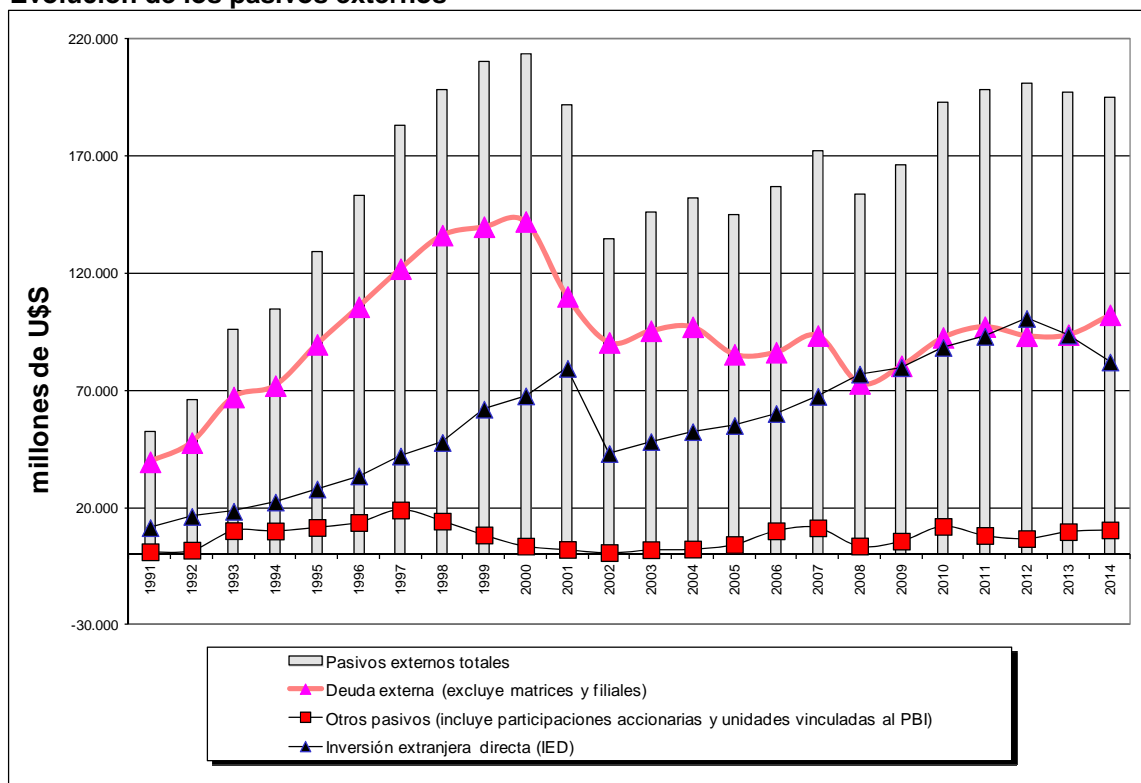


Del total de activos externos de los residentes, que a fines de 2014 se estimaron en U\$S 271.956 millones, el 12% corresponden a reservas internacionales del BCRA, el 13% a inversiones directas (que incluyen inversiones inmobiliarias en el exterior del sector privado no financiero) y el resto a otros activos externos, que comprenden la tenencia de moneda extranjera, depósitos en el exterior, créditos por exportaciones, títulos de deuda y acciones de cartera emitidas por no residentes.

De los pasivos externos estimados en U\$S 195.135 millones a fines de 2014, el 42% correspondió al stock de inversión extranjera directa, el 24% a inversión de cartera y 34% corresponde a otros pasivos externos, que incluyen deudas con organismos internacionales y otros bilaterales, acreedores oficiales y proveedores, como así también pasivos financieros contingentes (unidades vinculadas al PIB emitidas en el canje de deuda pública instrumentado por el gobierno nacional en 2005 y 2010 por U\$S 2.760 millones).

Del total de pasivos externos a fines de 2014, la deuda externa a valores de mercado se estimó en U\$S 130.674 millones, ya que se excluye U\$S 53.906 millones en concepto de capital de empresas de la inversión extranjera directa (estimada en un total de U\$S 82.216 millones incluyendo las deudas con matrices y filiales por U\$S 28.310 millones), U\$S 2.760 millones correspondientes a las unidades vinculadas al PIB y U\$S 7.795 millones a participaciones de capital incluidas en la inversión de cartera. De excluirse la deuda con matrices y filiales, la deuda externa desciende a U\$S 102.364 millones.

Evolución de los pasivos externos



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

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

En el gráfico de saldos acumulados de cuenta corriente y PII con títulos de deuda a valor nominal residual y a valor de mercado, se observa que la PII neta a valor de mercado supera a la estimada a valor nominal residual y que a medida que los precios de los títulos de deuda aumentan, ambas estimaciones tienden a converger y viceversa. 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. En el año 2014, los precios de los títulos se incrementaron reduciendo la brecha entre ambas valuaciones.

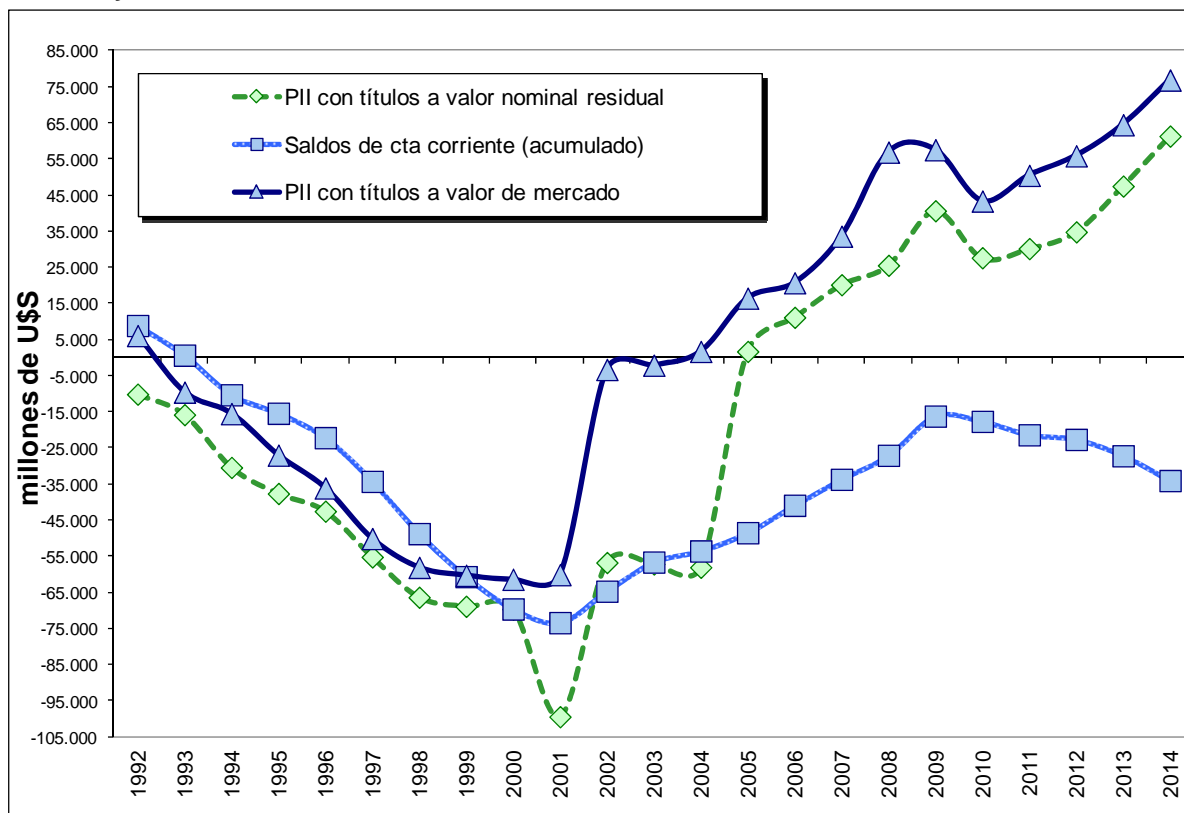
La convergencia en el tiempo entre los saldos acumulados en cuenta corriente del balance de pagos y la evolución de la PII se interrumpió en el año 2001, cuando ambas series se distanciaron sensiblemente a causa de la disminución del valor de mercado de los títulos de deuda debido a la caída del precio de los mismos y a la reducción del valor del stock de inversión extranjera directa medido en dólares. 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.

Asimismo, la evolución posterior (aumento de la posición acreedora) reflejó el efecto de la acumulación de los superávits de la cuenta corriente del balance de pagos⁵ en años recientes. En 2014 la

⁵ 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.

posición neta acreedora mostró un incremento, tanto con los títulos de deuda a valor de mercado, como expuestos por su valor nominal. La diferencia entre ambos valores de la PII se ha mantenido relativamente estable en los últimos años.

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



A fines de 2014 el pasivo neto estimado del sector público no financiero y BCRA fue de U\$S 25.071 millones, en tanto que a fines de 2013 el mismo había sido de U\$S 18.178 millones, lo que representa un aumento de U\$S 6.894 millones (38%).

El aumento de la posición pasiva neta se originó principalmente por un incremento de U\$S 6.363 millones en los pasivos de cartera del gobierno nacional, que se explican fundamentalmente por la emisión de títulos correspondientes al acuerdo indemnizatorio de la nacionalización del 51% de YPF SA. Por efecto de la renegociación de deuda con el Club de París se produjo un cambio en la composición de la deuda, reduciendo la cuenta atrasos e incrementando la cuenta acreedores oficiales, que sufrió una disminución por tipo de cambio debido a la apreciación del dólar estadounidense frente al euro. Los pasivos por instrumentos financiero derivados (unidades vinculadas al PIB) se redujeron en U\$S 828 millones.

La posición neta acreedora del BCRA se redujo en U\$S 2.393 millones (8%) debido al aumento de sus pasivos en U\$S 3.200 millones, causada por desembolsos y la activación de tres tramos del swap de monedas con la República Popular de China, compensado parcialmente por un aumento de sus reservas internacionales.

El sector financiero sin BCRA presentó un pasivo neto de U\$S 9.382 millones, incrementándose en U\$S 1.859 millones (25%) respecto del año anterior. El nivel del activo se mantuvo estable. La variación de la posición neta se debió fundamentalmente a transacciones y al aumento de precios en los pasivos de acciones de cartera de U\$S 1.619 millones.

Para el sector privado no financiero se estimó un activo neto de U\$S 111.275 millones, con un aumento de U\$S 21.127 millones respecto de 2013. La causa principal de este incremento fue la reducción de los pasivos en U\$S 12.233 millones debido a la valuación de los patrimonios de las empresas de inversión directa y a la nacionalización del 51% de YPF SA. Asimismo, la cuenta otros activos contribuyó a

la variación U\$S 7.185 millones de los cuales el 32% correspondió al efecto precio. La inversión directa en el exterior contribuyó al aumento de la posición neta acreedora con U\$S 1.710 millones.

2. La PII: Activos y Pasivos

Variaciones de la PII - 2014 / 2013 - millones de U\$S			
	Activos	Pasivos	Total
Total variaciones PII	10.116	-2.258	12.375
Transacciones	8.670	13.762	-5.092
Precios	2.135	3.688	-1.553
Tipo de cambio	-689	-15.857	15.169
Otras variaciones de volumen	-	-3.851	3.851

Variación de los activos: por transacciones, revalorizaciones y otras variaciones de volumen

Los activos externos se incrementaron en el año 2014 en U\$S 10.116 millones; el 86% de la variación (U\$S 8.670 millones), fue ocasionada por las transacciones de balanza de pagos, 21% (U\$S 2.135 millones) por mayores precios y se contrajeron un 7% por efectos provocados por el tipo de cambio (U\$S 689 millones).

El aumento de los activos debido a cambios de precios correspondió al sector privado no financiero (U\$S 2.140 millones), en tanto que los otros sectores no experimentaron cambios de significación.

La reducción del activo por variaciones en el tipo de cambio (U\$S 689 millones) se concentraron en los efectos de los cambios de tipo de pase sobre la valuación de las reservas internacionales del BCRA (U\$S 353 millones) y en la cuenta otros activos del sector privado no financiero por U\$S 249 millones y del sector público no financiero por U\$S 87 millones.

Variación de los pasivos: por transacciones, revalorizaciones y otras variaciones de volumen

Los pasivos externos se redujeron en el año en U\$S 2.258 millones, u\$s 15.857 millones por tipo de cambio y U\$S 3.851 millones por otras variaciones de volumen, compensaron en parte esta disminución los incrementos derivados de las transacciones de balanza de pagos por U\$S 13.762 millones y los aumentos de precios por U\$S 3.688 millones.

Los aumentos de pasivos por transacciones se explicaron principalmente por U\$S 5.575 millones de la categoría funcional inversión en cartera del sector público no financiero (incluye la emisión de títulos por la nacionalización del 51% de YPF SA), seguidos de la cuenta inversión extranjera directa del sector privado no financiero por u\$s 3.910 millones y U\$S 689 millones correspondientes al sector privado financiero. Los organismos internacionales y otros bilaterales del BCRA contribuyeron en U\$S 3.200 millones, y los otros pasivos del sector público no financiero aportaron U\$S 407 millones.

Los pasivos se incrementaron en U\$S 3.688 millones por cambios de precios; U\$S 1.661 millones correspondieron a la cartera pasiva del sector privado financiero, igual concepto para sector público no financiero registró un aumento de U\$S 1.953 millones en tanto que la correspondiente al sector privado no financiero se vio afectada en U\$S 695 millones. Los instrumentos financieros derivados del sector público se redujeron por efecto precios en U\$S 624 millones.

La reducción de pasivos por variación de tipo de cambio alcanzó U\$S 15.857 millones, el 76% de dicha variación (U\$S 12.064 millones) corresponde a una disminución del 14% en la valuación de los patrimonios de las empresas de inversión extranjera directa del sector privado no financiero. El 8% de la variación (U\$S 1.275 millones) correspondió al sector privado financiero para la misma categoría funcional. El sector público no financiero aportó con una disminución de sus pasivos en títulos públicos, instrumentos financieros derivados y acreedores oficiales de U\$S 2.518 millones.

Las otras variaciones de volumen de la PII redujeron los pasivos en U\$S 3.851 millones. El sector privado no financiero participó con una variación de U\$S 3.241 millones en la cuenta inversión extranjera directa y de U\$S 1.639 millones en la cuenta otros pasivos; el sector privado financiero atenuó la baja de pasivos por otras variaciones de volumen con incrementos de U\$S 505 millones en la cuenta de inversión extranjera directa y el privado no financiero con U\$S 524 en la categoría inversión de cartera.

Factores que explican la variación de la PII 2014 a valor de mercado
-En millones de dólares-

	Año 2014
	Total
Variación en la PII (1+2+3+4+5)	12.375
1) Saldo de la cuenta corriente + cuenta capital	-5.582
2) Variaciones de deuda y de activos por variaciones de los tipos de pase	15.169
Activos ⁽¹⁾	-689
Pasivos	-15.857
Deuda	-2.156
Otros pasivos	-13.339
Instrumentos financieros derivados	-362
3) Variaciones de activos y pasivos por variaciones de precios	-1.553
Inversión en cartera	-4.314
Activos en bonos y acciones	-5
Pasivos en bonos y acciones	4.309
Inversión directa	-174
Activos ⁽²⁾	-174
Pasivos	-
Otra inversión	2.311
Activos	2.314
Pasivos	3
Operaciones del mercado secundario del sector privado (compras netas de residentes)	-
Instrumentos financieros derivados (pasivos)	-624
4) Otras variaciones de volumen	3.851
Vinculados con activos y deuda del sector público	-
Bancos	-505
Resto	4.356
5) Errores y omisiones	491
De balance de pagos	491

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

⁽²⁾ Inversiones inmobiliarias.

3. La PII: Sectores Residentes

La PII acreedora neta de U\$S 76.821 millones del año 2014, se encuentra conformada por una posición neta acreedora de U\$S 111.275 millones del sector privado no financiero y posiciones deudoras netas del sector público no financiero y BCRA por U\$S 25.071 millones y del sector financiero por U\$S 9.382 millones.

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

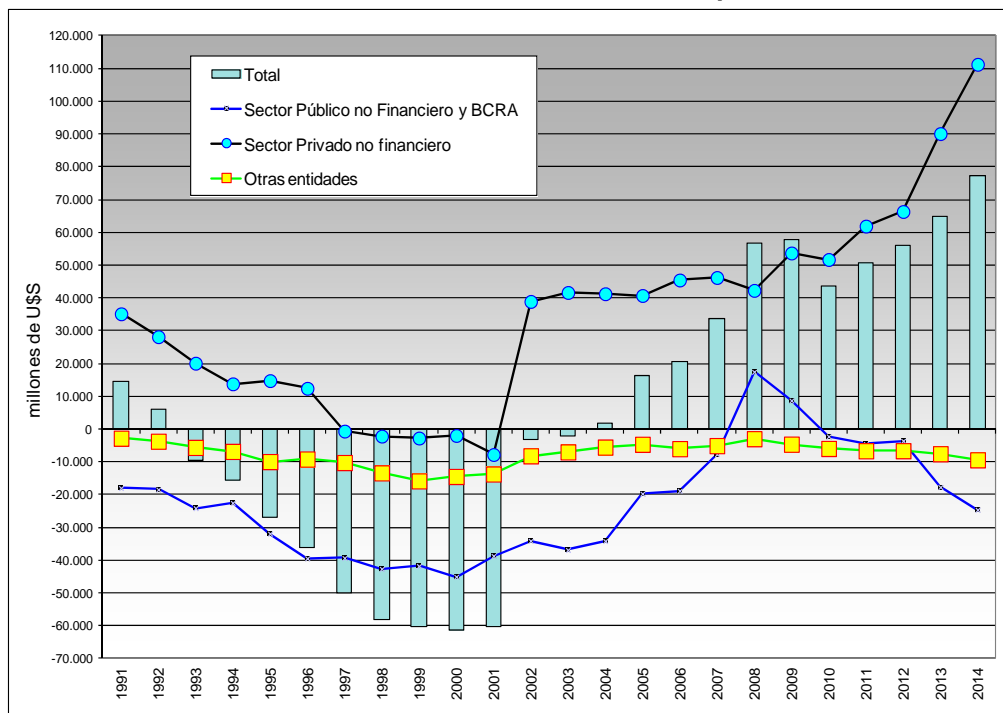
	Año 2013	Año 2014	Variación
Total	64.447	76.821	12.375
Activos	261.840	271.956	10.116
Pasivos	197.393	195.135	-2.258
Sector Público y BCRA	-18.178	-25.071	-6.894
Activos	41.420	42.676	1.256
Pasivos	59.598	67.747	8.150
Sector Privado no Financiero	90.147	111.275	21.127
Activos	216.996	225.890	8.895
Pasivos	126.848	114.616	-12.233
Sector Financiero	-7.523	-9.382	-1.859
Activos	3.424	3.390	-34
Pasivos	10.947	12.772	1.825

La PII acreedora neta del sector privado no financiero de U\$S 111.275 millones, verificó en el año un aumento de U\$S 21.127 millones debido principalmente a la reducción en un 13% de la inversión extranjera directa (54% de la variación total del sector) y al crecimiento del 4% de la cuenta otros activos (34% del aumento de la posición del sector).

La PII deudora neta del sector financiero sin BCRA que alcanzó U\$S 9.382 millones, se incrementó en U\$S 1.859 millones debido básicamente al aumento de precios de la cartera pasiva de acciones que justifica el 87% de la variación.

La PII deudora neta del sector público no financiero y BCRA de U\$S 25.071 millones se incrementó un 38% (U\$S 6.894 millones) respecto del año anterior debido fundamentalmente a mayores pasivos con organismos internacionales y otros bilaterales del BCRA en U\$S 3.200 millones y a un aumento de pasivos de cartera del sector público no financiero de U\$S 6.299 millones, impulsado por la emisión de títulos para cubrir el acuerdo indemnizatorio de la nacionalización de YPF SA. Ese aumento fue moderado por el incremento de reservas internacionales en U\$S 807 millones y a la reducción de U\$S 828 millones en los pasivos por instrumentos financieros derivados (unidades vinculadas al PIB). Se produjo un cambio en la composición de la deuda del sector público no financiero, por la renegociación con el Club de París que redujo casi en su totalidad la cuenta atrasos e incrementó la cuenta acreedores oficiales, esta última sufrió una disminución por tipo de cambio debido a la apreciación del dólar estadounidense frente al euro.

Posición de Inversión Internacional a valor de mercado por sectores



4. PII a Valor Nominal Residual

Si consideramos para valuar el pasivo de la PII, la deuda instrumentada en títulos a valor nominal residual, resulta para el año 2014 una posición neta acreedora de U\$S 62.907 millones, con activos por U\$S 271.956 millones y pasivos por U\$S 209.049 millones. El saldo acreedor neto, que en el año 2013 había alcanzado los U\$S 47.470 millones, aumentó en U\$S 15.437 millones debido a mayores activos por U\$S 10.116 millones y menores pasivos por U\$S 5.321 millones.

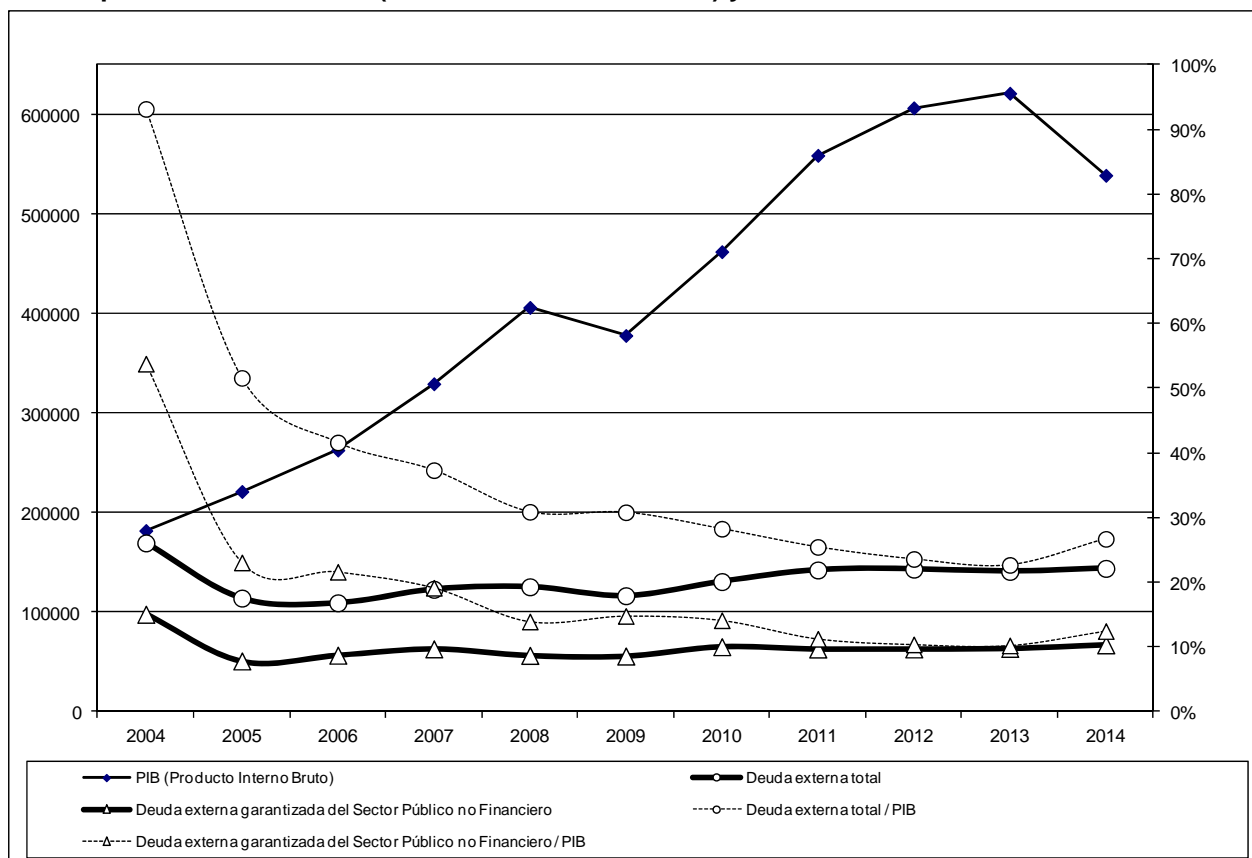
La participación de las distintas categorías funcionales sobre el total de pasivo de la PII a valor nominal residual representa un 39% para las inversiones directas, 32% para otros pasivos externos y 29% para las inversiones en cartera.

Respecto de los activos, las distintas categorías tienen idéntico peso que en la PII a valor de mercado (Ver sección 1 - Introducción).

A partir de 2005, con el canje de la deuda pública implementado por el Gobierno Nacional, el coeficiente "Deuda Externa / PIB" se redujo significativamente, pasando del 86% en el primer trimestre del año al 53% en el trimestre siguiente, manteniéndose en el 52% a fines de ese año. El crecimiento del PIB registrado con posterioridad, acompañado por las políticas de desendeudamiento externo, continuó reduciendo dicha relación hasta ubicarla en el 27% en el cuarto trimestre de 2014 (dato de PIB en dólares publicado por la Dirección Nacional de Programación Macroeconómica del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas).

De considerar exclusivamente la deuda externa garantizada del sector público no financiero que, en el cuarto trimestre de 2014 representa el 47% de la deuda externa total, esta relación disminuye significativamente alcanzando sólo el 12% del PIB.

PIB en dólares corrientes (año base 2004), deuda externa total, deuda externa garantizada del sector público no financiero (con títulos de deuda a VN) y relaciones con el PIB



Estimación de la Posición de Inversión Internacional

Cuadro 1: Factores que explican las variaciones en 2014 con títulos de deuda a valor de mercado

-En millones de dólares-

	2013*		2014*			Saldo final
	Saldo inicial	Transacciones	Variación de precios	Variación tipo de cambio	Otras variaciones de volumen	
PII TOTAL	64.447	-5.092	-1.553	15.169	3.851	76.821
SISTEMA FINANCIERO	22.077	-3.005	-1.664	922	-505	17.825
BANCO CENTRAL	29.600	-2.040	0	-353	-	27.207
Activos externos	30.600	1.160	-	-353	-	31.407
Reservas internacionales	30.600	1.160	-	-353	-	31.407
Pasivos externos	1.000	3.200	-	-	-	4.200
Inversión en cartera	-	-	-	-	-	-
Títulos (BCRA notes)	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	1.000	3.200	-	-	-	4.200
Organismos Internacionales	1.000	3.200	-	-	-	4.200
OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS	-7.523	-965	-1.664	1.275	-505	-9.382
Activos externos	3.424	-34	-	-	-	3.390
Inversión directa	1.012	-77	-	-	-	935
Inversión en cartera	84	-3	-	-	-	81
Títulos	2	-0	-	-	-	2
Acciones	82	-3	-	-	-	79
Otros activos	2.328	46	-	-	-	2.373
Depósitos y disponibilidades	1.958	172	-	-	-	2.130
Otros	369	-126	-	-	-	243
Pasivos externos	10.947	931	1.664	-1.275	505	12.772
Inversión directa	5.785	689	-	-1.275	505	5.704
Inversión de cartera	3.607	223	1.661	-	-	5.491
Títulos	1.123	-89	43	-	-	1.077
Acciones	2.484	312	1.619	-	-	4.415
Otros pasivos	1.555	19	3	-	-	1.576
Organismos internacionales	93	6	-	-	-	99
Depósitos	239	-77	-	-	-	162
Líneas de crédito	953	136	-	-	-	1.088
Atrasos	67	-	3	-	-	70
Otros	203	-45	-	-	-	157

(continúa)

(Conclusión)	2013*		2014*			Saldo final
	Saldo inicial	Transacciones	Variación de precios	Variación tipo de cambio	Otras variaciones de volumen	
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	-47.778	-5.598	-1.334	2.432	-	-52.279
Gobierno Central y otros entes públicos nacionales	-42.046	-5.825	-1.059	2.276	-	-46.653
Activos externos	10.820	541	-5	-87	-	11.269
Inversión de cartera	174	13	-5	-	-	181
Otros activos	10.646	528	-	-87	-	11.088
Aportes a organismos internacionales	2.206	169	-	-	-	2.375
Depósitos de fondos fiduciarios	363	4	-	-86	-	281
Depósitos de fideicomisos	-	-	-	-	-	-
Depósitos indisponibles	-	-	-	-	-	-
Otros depósitos	123	-	-	-0	-	123
Créditos por financiación de entes binacionales	7.954	355	-	-0	-	8.309
Pasivos externos (1)	52.866	6.366	1.054	-2.363	-	57.922
Inversión de cartera (incluye atrasos) (2) (3)	19.712	5.769	1.677	-1.084	-	26.075
Otros pasivos	29.565	439	-	-917	-	29.088
Organismos internacionales	19.541	316	-	0	-	19.857
Deuda refinanciada en el Plan Financiero 1992	-	-	-	-	-	-
Bancos	76	283	-	-3	-	357
Acreedores oficiales (4)	453	9.277	-	-901	-	8.829
Proveedores y otros	14	-	-	-14	-	-
Atrasos (no incluye títulos) (4)	9.481	-9.436	-	0	-	44
Instrumentos financieros derivados (5)	3.589	157	-624	-362	-	2.760
Gobiernos locales y otros entes públicos locales	-5.732	227	-275	155	-	-5.625
Activos externos	-	-	-	-	-	-
Pasivos externos	5.732	-227	275	-155	-	5.625
Inversión de cartera (incluye atrasos) (3)	5.552	-194	275	-145	-	5.488
Otros pasivos	180	-32	-	-10	-	137
Bancos	-	-	-	-	-	-
Acreedores oficiales	92	-14	-	-10	-	67
Proveedores y otros	88	-18	-	0	-	70
Atrasos (no incluye títulos)	-	-	-	-	-	-
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO	90.147	3.511	1.445	11.815	4.356	111.275
Activos externos	216.996	7.004	2.140	-249	-	225.890
Inversión directa	33.505	1.884	-174	-	-	35.214
Inmobiliaria	10.108	333	-174	-	-	10.267
Empresas	23.397	1.551	-0	-	-	24.947
Otros activos	183.491	5.120	2.314	-249	-	190.676
Pasivos externos (1)	126.848	3.492	695	-12.064	-4.356	114.616
Inversión directa (6)	87.906	3.910	-	-12.064	-3.241	76.511
Inversión de cartera	9.089	-1.118	695	-	524	9.191
Títulos de deuda	5.363	-143	66	-	524	5.810
Acciones	3.727	-975	629	-	-	3.380
Otros pasivos	29.852	700	-0	-	-1.639	28.914

(1) A la fecha de elaboración del presente estado estadístico, la información del "Relevamiento de Deuda" del BCRA, que es utilizada como fuente para determinar los stocks de deuda del sector privado no financiero, registraba un rezago de tres meses al 31-12-2014, por tal motivo los stocks son producto de estimaciones propias. Del mismo modo, se procedió con los saldos de deuda del sector público no financiero, ya que se utilizaron los valores actualizados en la publicación de la Balanza de Pagos del primer trimestre de 2015, en cuya fecha de elaboración, no se disponía del Informe de Deuda Pública emitido por la Oficina Nacional de Crédito Público, Subsecretaría de Financiamiento, Secretaría de Finanzas del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, correspondientes al 3º y 4º trimestre de 2014.

(2) 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.

(3) El stock de deuda externa del sector público no financiero incluye estimaciones de los efectos de los canjes de deuda pública realizados en 2005 (Decreto 1735/04) y 2010 (Decreto 563/10).

El 23/09/2013 se publicó en el Boletín Oficial la Ley 26.886 que suspendió la vigencia de los artículos 2º, 3º y 4º de la Ley 26.017, hasta tanto el Congreso de la Nación declare terminado el proceso de reestructuración de los Títulos Públicos alcanzados por la referida norma. De esta manera se reabre el canje de deuda y al cierre del cuarto trimestre de 2014 no se había materializado el proceso de reestructuración.

El 23 de abril de 2014, por Ley 26.932, se autorizó a la Secretaría de Finanzas dependiente del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, la emisión de bonos del Tesoro de la Nación correspondientes al pago indemnizatorio de la nacionalización del 51% del paquete accionario de YPF S.A (Ley 26.741). El 7 de mayo de 2014, se realizó la emisión que incrementó la deuda en títulos del sector público, con contrapartida en un flujo de cambio de manos en la inversión extranjera directa del sector privado no financiero.

(4) El 29 de mayo de 2014, Argentina llegó a un acuerdo con los países miembros del Club de París, según lo dispuesto por el Decreto Presidencial 1.394/2008, acordándose una refinanciación de la deuda vencida, sin la tutela del FMI y adaptando el esquema de pagos al ingreso de inversiones provenientes de dichos países en Argentina y considerando el perfil de vencimientos de otras obligaciones de la República.

Se reconoció el devengado de los intereses punitivos por el período 2001 – 2014, surgidos de las condiciones originales de los contratos firmados oportunamente.

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

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

Nota: (*) Dato provisorio. (-) representa valor cero. Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000. La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

Fuente: INDEC.

Estimación de la Posición de Inversión Internacional

Cuadro 2: por sector y concepto para el periodo 2012-2014, con títulos de deuda a valor de mercado

-En millones de dólares a fin de periodo-

	2012	2013*	2014*
PII	55.847	64.447	76.821
Activos externos	256.945	261.840	271.956
Pasivos externos	201.098	197.393	195.135
Variación de la posición	5.417	8.600	12.375
SISTEMA FINANCIERO	33.692	22.077	17.825
BANCO CENTRAL	40.290	29.600	27.207
Activos externos	43.290	30.600	31.407
Reservas internacionales	43.290	30.600	31.407
Otros	-	-	-
Depósitos indisponibles	-	-	-
Letras de exp. y L.C. país/país	-	-	-
Pasivos externos	3.000	1.000	4.200
Inversión de cartera	-	-	-
Títulos (BCRA notes)	-	-	-
Otros	3.000	1.000	4.200
Organismos Internacionales y otros bilaterales	3.000	1.000	4.200
Bancos: TCA, TCDF, GRA	-	-	-
Atrasos	-	-	-
Otros	-	-	-
OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS	-6.598	-7.523	-9.382
Activos externos	3.676	3.424	3.390
Inversión directa	990	1.012	935
Inversión de cartera	72	84	81
Acciones	70	82	79
Títulos	2	2	2
Otros activos	2.614	2.328	2.373
Depósitos y disponibilidades	1.891	1.958	2.130
Otros	723	369	243
Pasivos externos	10.274	10.947	12.772
Inversión directa	5.755	5.785	5.704
Inversión de cartera	2.619	3.607	5.491
Títulos de deuda	1.012	1.123	1.077
Acciones	1.607	2.484	4.415
Otros pasivos	1.900	1.555	1.576
Organismos Internacionales	116	93	99
Depósitos	489	239	162
Líneas de crédito	924	953	1.088
Atrasos	61	67	70
Otros	310	203	157

continúa

(conclusión)

	2012	2013*	2014*
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	-44.223	-47.778	-52.279
Gobierno Central y otros entes públicos nacionales	-38.743	-42.046	-46.653
Activos externos	10.343	10.820	11.269
Inversión de cartera	166	174	181
Otros activos	10.177	10.646	11.088
Aportes a Organismos Internacionales	2.069	2.206	2.375
Depósitos de fondos fiduciarios	478	363	281
Depósitos de fideicomisos	-	-	-
Otros depósitos indisponibles	-	-	-
Otros depósitos	123	123	123
Créditos por financiación de entes binacionales	7.506	7.954	8.309
Líneas de crédito país/país	-	-	-
Pasivos externos (4)	49.086	52.866	57.922
Inversión de cartera (incluye atrasos) (1)	18.104	19.712	26.075
Otros pasivos	28.295	29.565	29.088
Organismos Internacionales	18.624	19.541	19.857
Deuda refinanciada en el Plan Financiero 1992	-	-	-
Bancos	2	76	357
Acreedores oficiales (6)	520	453	8.829
Proveedores y otros	14	14	-
Atrasos (no incluye títulos) (6)	9.136	9.481	44
Instrumentos financieros derivados (2)	2.687	3.589	2.760
Gobiernos locales y otros entes públicos locales	-5.479	-5.732	-5.625
Activos externos	-	-	-
Inversión de cartera	-	-	-
Otros activos	-	-	-
Pasivos externos	5.479	5.732	5.625
Inversión de cartera (incluye atrasos)	5.271	5.552	5.488
Otros pasivos	208	180	137
Bancos	-	-	-
Acreedores oficiales	108	92	67
Proveedores y otros	100	88	70
Atrasos (no incluye títulos)	-	-	-
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO	66.377	90.147	111.275
Activos externos	199.635	216.996	225.890
Inversión directa	31.929	33.505	35.214
Inmobiliaria	9.021	10.108	10.267
Empresas	22.908	23.397	24.947
Inversión de cartera
Otros activos (3)	167.706	183.491	190.676
Pasivos externos (4)	133.258	126.848	114.616
Inversión directa (5)	95.066	87.906	76.511
Inversión de cartera	6.698	9.089	9.191
Títulos de deuda	4.144	5.363	5.810
Acciones	2.554	3.727	3.380
Otros pasivos	31.494	29.852	28.914
Organismos Internacionales	1.034	616	391
Bancos	9.132	7.542	7.643
Agencias oficiales	1.353	1.135	1.223
Proveedores y otros	19.975	20.559	19.657

(1) El stock de deuda externa del sector público no financiero incluye estimaciones de los efectos de los canjes de deuda pública realizados en 2005 (Decreto 1735/04) y 2010 (Decreto 563/10).

El 23/09/2013 se publicó en el Boletín Oficial la Ley 26.886 que suspendió la vigencia de los artículos 2º, 3º y 4º de la Ley 26.017, hasta tanto el Congreso de la Nación declare terminado el proceso de reestructuración de los Títulos Públicos alcanzados por la referida norma. De esta manera se reabre el canje de deuda y al cierre del cuarto trimestre de 2014 no se había materializado el proceso de reestructuración.

El 23 de abril de 2014, por Ley 26.932, se autorizó a la Secretaría de Finanzas dependiente del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, la emisión de bonos del Tesoro de la Nación correspondientes al pago indemnizatorio de la nacionalización del 51% del paquete accionario de YPF S.A (Ley 26.741). El 7 de mayo de 2014, se realizó la emisión que incrementó la deuda en títulos del sector público, con contrapartida en un flujo de cambio de manos en la inversión extranjera directa del sector privado no financiero.

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

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

(4) A la fecha de elaboración del presente estado estadístico, la información del "Relevamiento de Deuda" del BCRA, que es utilizada como fuente para determinar los stocks de deuda del sector privado no financiero, registraba un rezago de tres meses al 31-12-2014, por tal motivo los stocks son producto de estimaciones propias. Del mismo modo, se procedió con los saldos de deuda del sector público no financiero, ya que se utilizaron los valores actualizados en la publicación de la Balanza de Pagos del primer trimestre de 2015, en cuya fecha de elaboración, no se disponía del Informe de Deuda Pública emitido por la Oficina Nacional de Crédito Público, Subsecretaría de Financiamiento, Secretaría de Finanzas del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, correspondientes al 3º y 4º trimestre de 2014.

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

(6) El 29 de mayo de 2014, Argentina llegó a un acuerdo con los países miembros del Club de París, según lo dispuesto por el Decreto Presidencial 1.394/2008, acordándose una refinanciación de la deuda vencida, sin la tutela del FMI y adaptando el esquema de pagos al ingreso de inversiones provenientes de dichos países en Argentina y considerando el perfil de vencimientos de otras obligaciones de la República.

Se reconoció el devengado de los intereses punitivos por el período 2001 – 2014, surgidos de las condiciones originales de los contratos firmados oportunamente.

Nota: (*) Dato provisorio. (-) representa valor cero. Los ceros representan cifras menores a US\$ 500.000. La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

Fuente: INDEC.

Estimación de la Posición de Inversión Internacional

Cuadro 3: Posición de Inversión Internacional a valor nominal residual por concepto.

-En millones de dólares a fin del periodo-

	2012	2013*	2014*
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII)	34.773	47.470	62.907
Activos externos	256.945	261.840	271.956
Reservas Internacionales	43.290	30.600	31.407
Inversiones directas	32.919	34.517	36.150
Otros activos externos	180.735	196.722	204.399
Pasivos externos (1)	222.171	214.370	209.049
Inversiones directas (2)	100.821	93.691	82.216
Inversiones de cartera	53.425	54.736	59.816
Participaciones de capital	4.161	6.211	7.795
Títulos de deuda externa (3)	49.264	48.526	52.021
Otros pasivos externos (4) (5) (6)	67.925	65.942	67.017

(1) A la fecha de elaboración del presente estado estadístico, la información del "Relevamiento de Deuda" del BCRA, que es utilizada como fuente para determinar los stocks de deuda del sector privado no financiero, registraba un rezago de tres meses al 31-12-2014, por tal motivo los stocks son producto de estimaciones propias. Del mismo modo, se procedió con los saldos de deuda del sector público no financiero, ya que se utilizaron los valores actualizados en la publicación de la Balanza de Pagos del primer trimestre de 2015, en cuya fecha de elaboración, no se disponía del Informe de Deuda Pública emitido por la Oficina Nacional de Crédito Público, Subsecretaría de Financiamiento, Secretaría de Finanzas del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, correspondientes al 3º y 4º trimestre de 2014

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

(3) El stock de deuda externa del sector público no financiero incluye estimaciones de los efectos de los canjes de deuda pública realizados en 2005 (Decreto 1735/04) y 2010 (Decreto 563/10).

El 23/09/2013 se publicó en el Boletín Oficial la Ley 26.886 que suspendió la vigencia de los artículos 2º, 3º y 4º de la Ley 26.017, hasta tanto el Congreso de la Nación declare terminado el proceso de reestructuración de los Títulos Públicos alcanzados por la referida norma. De esta manera se reabre el canje de deuda y al cierre del cuarto trimestre de 2014 no se había materializado el proceso de reestructuración.

El 23 de abril de 2014, por Ley 26.932, se autorizó a la Secretaría de Finanzas dependiente del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, la emisión de bonos del Tesoro de la Nación correspondientes al pago indemnizatorio de la nacionalización del 51% del paquete accionario de YPF S.A (Ley 26.741). El 7 de mayo de 2014, se realizó la emisión que incrementó la deuda en títulos del sector público, con contrapartida en un flujo de cambio de manos en la inversión extranjera directa del sector privado no financiero.

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

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

(6) El 29 de mayo de 2014, Argentina llegó a un acuerdo con los países miembros del Club de París, según lo dispuesto por el Decreto Presidencial 1.394/2008, acordándose una refinanciación de la deuda vencida, sin la tutela del FMI y adaptando el esquema de pagos al ingreso de inversiones provenientes de dichos países en Argentina y considerando el perfil de vencimientos de otras obligaciones de la República.

Se reconoció el devengado de los intereses punitivos por el período 2001 – 2014, surgidos de las condiciones originales de los contratos firmados oportunamente.

Nota: (*) Dato provisorio. (-) representa valor cero. Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000. La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

Fuente: INDEC.

Estimación de la Posición de Inversión Internacional
Cuadro 4: Deuda Externa Bruta por Sector en la PII
-En millones de dólares-

Con Títulos a:	2012		2013*		2014*	
	Valor Nominal Residual	Valor de Mercado	Valor Nominal Residual	Valor de Mercado	Valor Nominal Residual	Valor de Mercado
Total (1) (2)	143.942	122.868	141.537	124.560	144.589	130.674
Títulos	49.598	28.532	48.864	31.750	52.365	38.449
Otros	94.345	94.337	92.673	92.810	92.224	92.225
Público (2) (3)	73.774	54.879	72.041	56.009	78.409	64.987
Títulos (4) (5)	42.271	23.376	41.435	25.264	44.984	31.563
Otros (6)	31.503	31.503	30.606	30.745	33.425	33.425
Privado NF (3) (7)	67.118	65.078	66.786	65.873	63.541	63.034
Títulos	6.184	4.144	6.276	5.363	6.318	5.810
Otros	31.494	31.494	29.852	29.852	28.914	28.914
Matrices	29.440	29.440	30.657	30.657	28.310	28.310
Financiero	3.050	2.912	2.709	2.678	2.639	2.653
Títulos	1.142	1.012	1.153	1.123	1.063	1.077
Otros	1.908	1.900	1.557	1.555	1.575	1.576

(1) Incluye los intereses devengados aún no exigibles.

(2) No incluye Unidades vinculadas al PIB a valor de mercado puesto que se considera como pasivo financiero contingente que no constituye deuda.

(3) A la fecha de elaboración del presente estado estadístico, la información del "Relevamiento de Deuda" del BCRA, que es utilizada como fuente para determinar los stocks de deuda del sector privado no financiero, registraba un rezago de tres meses al 31-12-2014, por tal motivo los stocks son producto de estimaciones propias. Del mismo modo, se procedió con los saldos de deuda del sector público no financiero, ya que se utilizaron los valores actualizados en la publicación de la Balanza de Pagos del primer trimestre de 2015, en cuya fecha de elaboración, no se disponía del Informe de Deuda Pública emitido por la Oficina Nacional de Crédito Público, Subsecretaría de Financiamiento, Secretaría de Finanzas del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, correspondientes al 3º y 4º trimestre de 2014.

(4) El stock de deuda externa del sector público no financiero incluye estimaciones de los efectos de los canjes de deuda pública realizados en 2005 (Decreto 1735/04) y 2010 (Decreto 563/10).

El 23/09/2013 se publicó en el Boletín Oficial la Ley 26.886 que suspendió la vigencia de los artículos 2º, 3º y 4º de la Ley 26.017, hasta tanto el Congreso de la Nación declare terminado el proceso de reestructuración de los Títulos Públicos alcanzados por la referida norma. De esta manera se reabre el canje de deuda y al cierre del cuarto trimestre de 2014 no se había materializado el proceso de reestructuración.

El 23 de abril de 2014, por Ley 26.932, se autorizó a la Secretaría de Finanzas dependiente del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, la emisión de bonos del Tesoro de la Nación correspondientes al pago indemnizatorio de la nacionalización del 51% del paquete accionario de YPF S.A (Ley 26.741). El 7 de mayo de 2014, se realizó la emisión que incrementó la deuda en títulos del sector público, con contrapartida en un flujo de cambio de manos en la inversión extranjera directa del sector privado no financiero.

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

(6) El 29 de mayo de 2014, Argentina llegó a un acuerdo con los países miembros del Club de París, según lo dispuesto por el Decreto Presidencial 1.394/2008, acordándose una refinanciación de la deuda vencida, sin la tutela del FMI y adaptando el esquema de pagos al ingreso de inversiones provenientes de dichos países en Argentina y considerando el perfil de vencimientos de otras obligaciones de la República.

Se reconoció el devengado de los intereses punitivos por el período 2001 – 2014, surgidos de las condiciones originales de los contratos firmados oportunamente.

(7) Incluye deuda con matrices y filiales.

Nota: (*) Dato provisorio. (-) representa valor cero. Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000. La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

Fuente: INDEC.

Cuadro 5: Deuda Externa Bruta excluidos los intereses devengados aún no exigibles
-En millones de dólares-

Con Títulos a:	2012		2013*		2014*	
	Valor Nominal Residual	Valor de Mercado	Valor Nominal Residual	Valor de Mercado	Valor Nominal Residual	Valor de Mercado
Total (1) (2)	143.336	122.262	141.091	124.113	144.091	130.176
Títulos (3) (4)	49.368	28.302	48.651	31.537	52.093	38.178
Otros (5) (6) (7)	93.968	93.960	92.440	92.577	91.998	91.999

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

(2) A la fecha de elaboración del presente estado estadístico, la información del "Relevamiento de Deuda" del BCRA, que es utilizada como fuente para determinar los stocks de deuda del sector privado no financiero, registraba un rezago de tres meses al 31-12-2014, por tal motivo los stocks son producto de estimaciones propias. Del mismo modo, se procedió con los saldos de deuda del sector público no financiero, ya que se utilizaron los valores actualizados en la publicación de la Balanza de Pagos del primer trimestre de 2015, en cuya fecha de elaboración, no se disponía del Informe de Deuda Pública emitido por la Oficina Nacional de Crédito Público, Subsecretaría de Financiamiento, Secretaría de Finanzas del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, correspondientes al 3º y 4º trimestre de 2014.

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

(4) El stock de deuda externa del sector público no financiero incluye estimaciones de los efectos de los canjes de deuda pública realizados en 2005 (Decreto 1735/04) y 2010 (Decreto 563/10).

El 23/09/2013 se publicó en el Boletín Oficial la Ley 26.886 que suspendió la vigencia de los artículos 2º, 3º y 4º de la Ley 26.017, hasta tanto el Congreso de la Nación declare terminado el proceso de reestructuración de los Títulos Públicos alcanzados por la referida norma. De esta manera se reabre el canje de deuda y al cierre del cuarto trimestre de 2014 no se había materializado el proceso de reestructuración.

El 23 de abril de 2014, por Ley 26.932, se autorizó a la Secretaría de Finanzas dependiente del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, la emisión de bonos del Tesoro de la Nación correspondientes al pago indemnizatorio de la nacionalización del 51% del paquete accionario de YPF S.A (Ley 26.741). El 7 de mayo de 2014, se realizó la emisión que incrementó la deuda en títulos del sector público, con contrapartida en un flujo de cambio de manos en la inversión extranjera directa del sector privado no financiero.

(5) Incluye deuda con matrices y filiales.

(6) No incluye Unidades vinculadas al PIB a valor de mercado puesto que se considera como pasivo financiero contingente que no constituye deuda.

(7) El 29 de mayo de 2014, Argentina llegó a un acuerdo con los países miembros del Club de París, según lo dispuesto por el Decreto Presidencial 1.394/2008, acordándose una refinanciación de la deuda vencida, sin la tutela del FMI y adaptando el esquema de pagos al ingreso de inversiones provenientes de dichos países en Argentina y considerando el perfil de vencimientos de otras obligaciones de la República.

Se reconoció el devengado de los intereses punitivos por el período 2001 – 2014, surgidos de las condiciones originales de los contratos firmados oportunamente.

Nota: (*) Dato provisorio. (-) representa valor cero. Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000. La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de Pagos
Cuadro 6: Resumen
-En millones de dólares-

	Año		
	2012	2013*	2014*
Cuenta corriente	-1.272	-4.535	-5.641
Mercancías (1)	15.158	11.119	9.457
Exportaciones FOB	80.246	81.660	71.977
Importaciones FOB	65.088	70.541	62.520
Servicios	-3.051	-3.731	-3.058
Exportaciones de servicios	15.207	14.851	14.033
Importaciones de servicios	18.258	18.582	17.091
Rentas	-12.857	-11.027	-11.871
Renta de la inversión	-12.791	-10.959	-11.793
Intereses	-3.598	-3.382	-3.605
Crédito	1.480	1.682	1.641
Débito	5.077	5.063	5.246
Utilidades y Dividendos	-9.193	-7.577	-8.189
Crédito	620	819	809
Débito	9.813	8.396	8.997
Otras Rentas	-66	-68	-78
Transferencias corrientes	-522	-897	-168
Cuenta capital y financiera	1.230	-1.288	6.310
Cuenta capital	48	33	58
Cuenta financiera	1.182	-1.321	6.252
Sector Bancario	-1.648	-1.155	3.853
BCRA	-2.000	-2.000	3.200
Otras entidades financieras	352	845	653
Sector Público no Financiero	-3.149	574	5.290
Gobierno Nacional (2) (3) (4)	-3.671	606	5.413
Gobiernos Locales	557	-145	-207
Empresas y otros	-36	114	84
Sector Privado No Financiero	5.980	-741	-2.891
Errores y Omisiones Netos	-3.262	-6.000	491
Variación de Reservas Internacionales	-3.305	-11.824	1.160
Reservas Internacionales del BCRA	-3.086	-12.690	807
Ajuste por tipo de pase	219	-866	-353
ITEM DE MEMORANDUM			
Importaciones CIF	68.020	73.656	65.323

(1) Para las exportaciones e importaciones de bienes que se registran en el presente comunicado de balance de pagos, se utilizó como fuente de información el informe "Intercambio Comercial Argentino" publicado por el INDEC.

Las cifras de importaciones de bienes, se registran en el Balance de Pagos por su valor FOB (libre a bordo), en tanto que en el informe "Intercambio Comercial Argentino", utilizado como fuente para las presentes estimaciones, las mismas se exponen por su valor CIF (Costo, Seguro y Flete).

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

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

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

El stock de deuda externa del sector público no financiero incluye, a partir del segundo trimestre de 2010, una estimación de los efectos del cierre del canje de deuda pública realizado en junio del mismo año (Decreto 563/10).

El 23/09/2013 se publicó en el Boletín Oficial la Ley 26.886 que suspendió la vigencia de los artículos 2º, 3º y 4º de la Ley 26.017, hasta tanto el Congreso de la Nación declare terminado el proceso de reestructuración de los Títulos Públicos alcanzados por la referida norma. De esta manera se reabre el canje de deuda y al cierre del primer trimestre de 2015 no se había materializado el proceso de reestructuración.

Para la estimación de los flujos y los saldos de deuda pública externa se utilizaron los valores actualizados en la publicación de la Balanza de Pagos del primer trimestre de 2015, en cuya fecha de elaboración, no se disponía del Informe de Deuda Pública emitido por la Oficina Nacional de Crédito Público, Subsecretaría de Financiamiento, Secretaría de Finanzas del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, correspondientes al 3º y 4º trimestre de 2014.

El 23 de abril de 2014, por Ley 26.932, se autorizó a la Secretaría de Finanzas dependiente del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, la emisión de bonos del Tesoro de la Nación correspondientes al pago indemnizatorio de la nacionalización del 51% del paquete accionario de YPF S.A (Ley 26.741). El 7 de mayo de 2014, se realizó la emisión que incrementó la deuda en títulos del sector público, con contrapartida en un flujo de cambio de manos en la inversión extranjera directa del sector privado no financiero.

El 29 de mayo de 2014, Argentina llegó a un acuerdo con los países miembros del Club de París, según lo dispuesto por el Decreto Presidencial 1.394/2008, acordándose una refinanciación de la deuda vencida, sin la tutela del FMI y adaptando el esquema de pagos al ingreso de inversiones provenientes de dichos países en Argentina y considerando el perfil de vencimientos de otras obligaciones de la República.

Se reconoció el devengado de los intereses punitivos por el período 2001 – 2014, surgidos de las condiciones originales de los contratos firmados oportunamente.

Nota: (*) Dato provisorio. (-) representa valor cero. Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000. La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

Fuente: INDEC.