



ESTIMACIONES TRIMESTRALES DEL BALANCE DE PAGOS Y DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA

2010 - I y II trimestre 2011



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

indec
Instituto Nacional de Estadística y Censos

**ESTIMACIONES TRIMESTRALES DEL
BALANCE DE PAGOS Y DE ACTIVOS
Y PASIVOS EXTERNOS**

2010 - I y II trimestre 2011

© QUEDA HECHO EL DEPOSITO DE LA LEY 11.723
Buenos Aires, septiembre 2011

PERMITIDA LA REPRODUCCION PARCIAL CON MENCION DE LA FUENTE

**INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA Y CENSOS
DIRECCION 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/nuevaweb/cuadros/19/balance_2_trim_11.pdf

Contenido	Estimaciones trimestrales del balance de pagos y de activos y pasivos externos: 2010 y dos trimestres de 2011	Pág.
I	Resultados del balance de pagos del segundo trimestre de 2011	4
II	Cuadros estadísticos de las estimaciones del balance de pagos	
1:	Cuadro Resumen	12
	Aperturas de la cuenta corriente	
2:	Exportaciones e importaciones de bienes	13
3:	Servicios	14
4:	Renta de la inversión: intereses y utilidades y dividendos	15
	Aperturas de la cuenta financiera por sector residente	
5:	Sector bancario: Banco Central de la República Argentina	16
5b:	Sector bancario: otras entidades financieras	17
6:	Sector público no financiero	18
6a:	Sector público no financiero: títulos colocaciones	19
6b:	Sector público no financiero: títulos amortizaciones	20
7:	Sector privado no financiero	21
8a:	Préstamos de Organismos Internacionales (ingresos)	22
8b:	Préstamos de Organismos Internacionales (egresos)	23
8c:	Composición de los préstamos del BID y BIRF por destino del financiamiento	24
	Aperturas de la cuenta financiera por concepto	
9	Inversiones directas	25
10	Inversiones en cartera y otras operaciones	26
11	Otras inversiones	27
III	Cuadros estadísticos de las estimaciones de activos y pasivos	
12	Activos de reservas internacionales	28
13	Activos en el exterior del sector privado financiero y no financiero	29
14	Deuda del Gobierno Nacional por título. Desagregación por residencia del tenedor	30
14 bis:	Deuda del Gob Nacional por título post canje. Desagregación por residencia tenedor	31
15:	Cartera de residentes de títulos públicos nacionales emitidos en el exterior	32
16:	Deuda externa bruta por sector residente	33
17:	Perfil de vencimientos de la deuda externa del sector público no financiero y BCRA	34
18:	Perfil de vencimientos de la deuda externa del sector privado no financiero	35
19:	Perfil de vencimientos de la deuda externa del sector financiero	36
20:	Stock de inversiones directas en el país	37
21:	Composición de atrasos	38
	Item de memorandum:	
	Deuda externa del sector público nacional no presentada al canje	39

NOTA: El calendario anticipado de publicaciones se encuentra disponible en Internet: <http://www.indec.gov.ar> en solapa servicios. La fecha prevista de publicación de las Estimaciones Trimestrales del Balance de Pagos del tercer trimestre de 2011 es el próximo 21 de diciembre.

Resultados del balance de pagos del segundo trimestre de 2011 ¹ ²

Cuenta corriente: Superávit en el trimestre de U\$S 1.552 millones.

Cuenta financiera: Egreso neto en el trimestre de U\$S 2.028 millones.

Variación de reservas internacionales³: Incremento en el trimestre de U\$S 226 millones.

Introducción

La cuenta corriente registró en el trimestre un superávit de U\$S 1.552 millones debido fundamentalmente a ingresos netos de la cuenta bienes y servicios por U\$S 4.460 millones, egresos netos de la cuenta rentas de la inversión por U\$S 2.680 millones y transferencias corrientes por U\$S 210 millones.

La cuenta financiera presentó en el trimestre un egreso neto por U\$S 2.028 millones, siendo sus principales componentes los egresos netos del sector privado no financiero por U\$S 2.966 millones compensados parcialmente por ingresos netos del sector financiero sin BCRA por U\$S 522 millones y del sector público no financiero por U\$S 416 millones.

El efecto de las transacciones del balance de pagos sobre las reservas internacionales del BCRA representó un aumento de las mismas en U\$S 226 millones.

Principales resultados del balance de pagos - millones de dólares

	2010						2011		
	I	II	6 meses	III	IV	Año	I	II	6 meses
Cuenta Corriente	-481	3.196	2.715	807	-507	3.015	-755	1.552	797
Cuenta Financiera	-30	473	443	1.281	2.056	3.780	-311	-2.028	-2.339
Reservas Internacionales del BCRA	-304	2.104	1.800	1.279	1.078	4.157	-1.159	226	-933
Errores y Omisiones	190	-1.568	-1.378	-863	-475	-2.716	-110	696	586

¹ Las estimaciones del balance de pagos incorporan los resultados del canje de deuda pública a partir del segundo trimestre de 2005, lo cual tiene efectos en el saldo de la cuenta corriente y de la cuenta financiera. Cabe aclarar que las estimaciones del balance de pagos a partir del segundo trimestre de 2005 no incluyen intereses devengados sobre la deuda en títulos del gobierno nacional (con no residentes) no ingresada al canje.

Las "unidades vinculadas al PBI" emitidas en el canje de deuda se tratan en el balance como un instrumento financiero derivado; por lo tanto su pago 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 incorporan estimaciones de los flujos generados por el cierre del canje de Deuda Pública realizado a junio de 2010 (Decreto 563/2010). Los efectos más importantes se registran en la cuenta financiera, en colocaciones al valor de emisión de los nuevos títulos Par y Discount y su contrapartida se ve reflejada en cancelaciones de atrasos.

También se incluye una estimación del pago de las capitalizaciones de intereses y de la colocación del bono Global 2017.

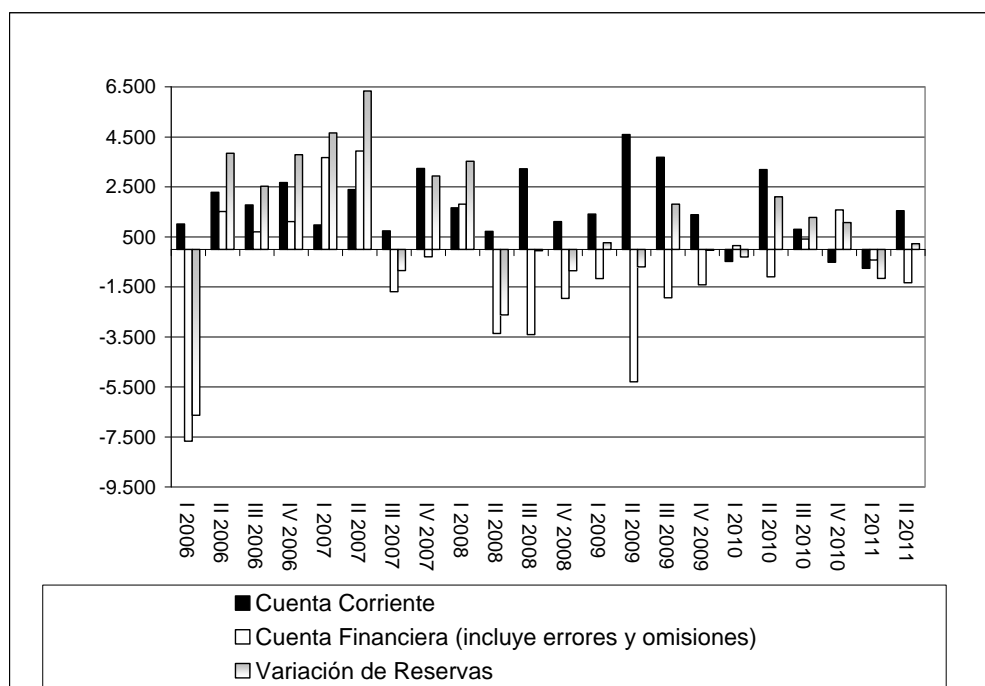
El stock de deuda externa del sector público no financiero incluye, a partir del segundo trimestre de 2010, una estimación de los efectos del cierre del canje de deuda pública realizado en junio del mismo año (Decreto 563/10). La contrapartida de dicha estimación se refleja como una disminución en el Item de Memorandum por el total de deuda externa no presentada al canje en oportunidad del Decreto 1735/04.

Al momento de la elaboración de esta presentación no se disponía del "Informe de Deuda Pública del segundo trimestre de 2011", con los stocks de la misma.

² La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

³ Variación de las reservas internacionales del BCRA neta del efecto de la valuación de los tipos de cambio.

Principales componentes del balance de pagos – millones de dólares



Componentes del balance de pagos

Cuenta corriente

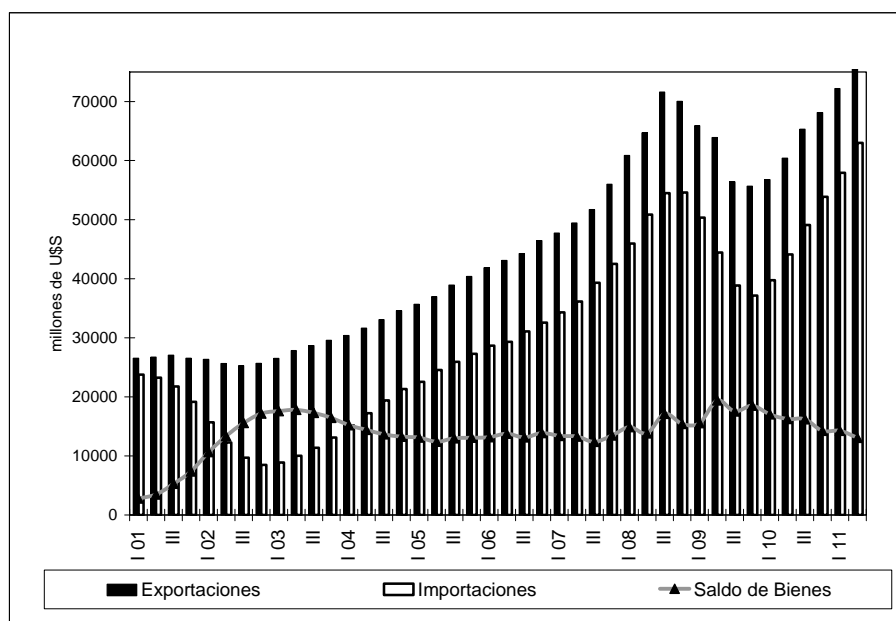
Cuenta corriente y sus componentes – millones de dólares

	2do trimestre			6 meses		
	2011	2010	Variación	2011	2010	Variación
Cuenta corriente	1.552	3.196	-1.644	797	2.715	-1.918
Mercancías	4.793	5.988	-1.195	7.253	8.471	-1.218
Exportaciones	22.918	19.074	3.844	40.022	32.118	7.904
Importaciones	18.125	13.087	5.038	32.769	23.648	9.121
Servicios	-333	-298	-35	-881	-671	-210
Exportaciones	3.475	3.053	422	7.003	6.288	715
Importaciones	3.809	3.351	458	7.885	6.959	926
Rentas de la inversión	-2.680	-2.384	-296	-5.182	-4.896	-286
Utilidades y Dividendos	-1.802	-1.751	-51	-3.491	-3.622	131
Intereses	-878	-633	-245	-1.691	-1.274	-417
Otras rentas	-17	-12	-5	-30	-27	-3
Transferencias corrientes	-210	-97	-113	-363	-160	-203

Bienes

El superávit de bienes del trimestre fue de U\$S 4.793 millones. Las exportaciones sumaron U\$S 22.918 millones, registrando un aumento de U\$S 3.844 millones (20%). Las importaciones alcanzaron los U\$S 18.125 millones, con un aumento de U\$S 5.038 millones (38%). Los precios de los productos exportados aumentaron 21% y las cantidades se redujeron casi 1%, mientras que en el caso de las importaciones, los precios aumentaron 8% y las cantidades 28%.

Exportaciones, importaciones y saldo de la cuenta mercancías
- cuatro trimestres acumulados-



Las exportaciones de productos primarios del primer semestre de 2011 aumentaron 25% respecto de igual período del año anterior (los precios aumentaron 35% y las cantidades cayeron 7%). Las manufacturas de origen agropecuario (MOA) aumentaron 38% (los precios aumentaron 29% y las cantidades 6%). Las manufacturas de origen industrial (MOI) aumentaron 23% (los precios crecieron 10% y las cantidades 12%). Las exportaciones de combustibles se redujeron 10% (los precios crecieron 27% y las cantidades se contrajeron 30%).

Exportaciones primeros 6 meses de 2011 - variaciones interanuales

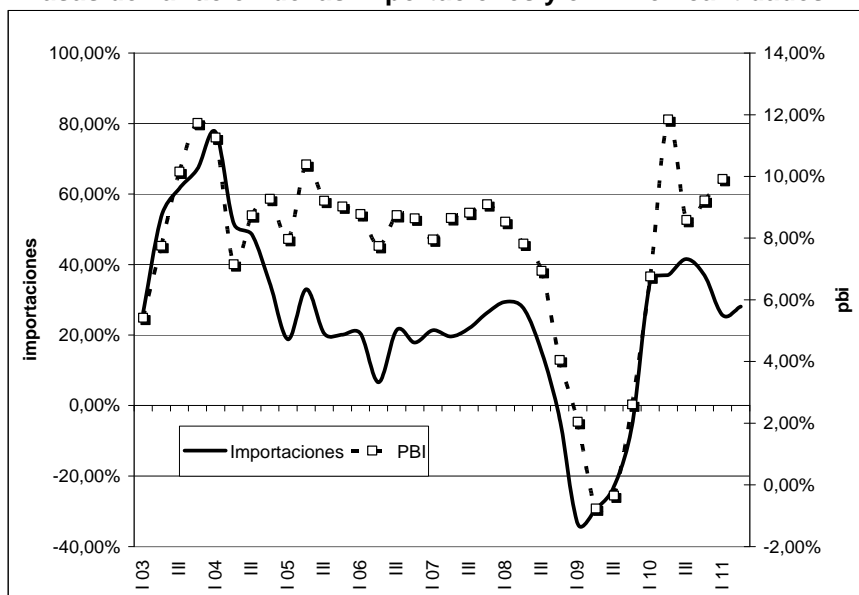
	variación en millones de U\$S	variación del rubro sobre variación del total exportado
Complejo oleaginoso	2310	29%
Cereales	1971	25%
Material de transporte terrestre	1417	18%
Productos químicos y conexos	566	7%
Productos lácteos	295	4%
Piedras, metales preciosos, monedas	238	3%
Total rubros detallados	6797	86%
Total exportaciones	7904	100%

El 86% del aumento de las exportaciones del primer semestre de 2011 respecto de igual período del año anterior se concentró en los rubros Complejo oleaginoso (29%), Cereales (25%), Material de transporte terrestre (18%), Productos químicos y conexos (7%), Productos lácteos (4%), y Piedras, metales preciosos, monedas (3%).

Las importaciones de combustibles aumentaron en el semestre 102% respecto de igual período del año anterior. Los precios aumentaron 38% y las cantidades 46%. Bienes de capital aumentaron 37%, los precios

quedaron sin cambios y aumentaron las cantidades. Piezas y accesorios para bienes de capital aumentaron 34%, los precios crecieron 1% y las cantidades 33%. Bienes intermedios se incrementaron 30%, los precios 17% y las cantidades 11%. Bienes de consumo⁴ se incrementaron en 30%, los precios aumentaron 5% y las cantidades 23%.

Tasas de variación de las importaciones y el PBI en cantidades



A la fecha de elaboración del presente informe, no se disponía de las cifras de PBI correspondientes al segundo trimestre de 2011 (último dato del PBI publicado por la Dirección Nacional de Programación Macroeconómica del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas a la fecha de elaboración del presente informe). No obstante, a partir del primer trimestre de 2010 hasta el primero de 2011, el aumento de las importaciones respondió básicamente a las altas tasas de crecimiento del nivel de actividad registradas en dicho período.

Servicios

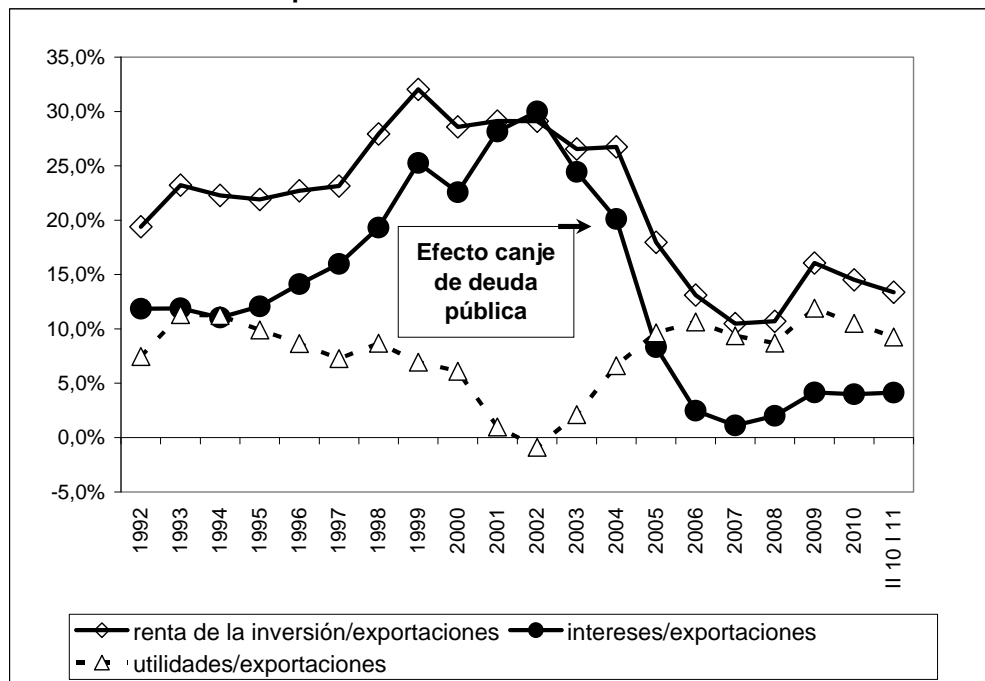
En el segundo trimestre de 2011 el déficit de servicios alcanzó a U\$S 333 millones, con un aumento de 12% respecto al estimado para igual período de 2010. Los ingresos aumentaron en US\$ 422 millones debido principalmente a viajes y servicios de informática. En tanto que los egresos se incrementaron en U\$S 458 millones, debido principalmente a transportes, viajes y servicios de seguros.

Renta de la inversión

En el trimestre la cuenta renta de la inversión registró egresos netos estimados en U\$S 2.680 millones, de los cuales U\$S 1.802 millones correspondieron a débito neto de utilidades y dividendos, y U\$S 878 millones a débito neto de intereses. Cabe recordar que tras el canje de deuda pública del año 2005, el egreso neto por utilidades (renta de la inversión directa) representa la mayor parte del déficit de la cuenta (67% en el segundo trimestre de 2011).

⁴ Incluyen vehículos automotores de pasajeros.

Débito neto de rentas de la inversión, intereses y utilidades y dividendos en relación con las exportaciones de bienes



El débito neto estimado en concepto de utilidades y dividendos aumentó en el trimestre U\$S 51 millones (3%) respecto de igual período del año anterior.

Los egresos netos en concepto de intereses del trimestre muestran un aumento interanual de U\$S 245 millones (39%). Los egresos aumentaron en U\$S 220 millones y los ingresos se redujeron en U\$S 25 millones.

El coeficiente renta de la inversión en relación a las exportaciones de bienes – acumulado en los últimos cuatro trimestres – se encuentra en la actualidad en bajos niveles (13,4%), si se lo compara con el año 1999, cuando llegó a alcanzar 32%. Esta disminución del coeficiente se origina en la caída del coeficiente intereses (débito neto) sobre exportaciones, cuyo valor es actualmente de 4,1%.

Transferencias corrientes

Se estima para el segundo trimestre de 2011 un egreso neto de U\$S 210 millones, U\$S 113 millones mayor al egreso de igual período del año anterior, debido principalmente a mayores remesas de trabajadores enviadas al exterior, si bien también aumentaron otros rubros de la cuenta.

Cuenta financiera

En el segundo trimestre de 2011 se estimó un egreso neto por la cuenta financiera de U\$S 2.028 millones, en tanto que en igual período del año anterior se había registrado un ingreso neto de U\$S 473 millones. La salida neta se debió a egresos netos del sector privado no financiero por U\$S 2.966 millones, ingresos netos del sector bancario sin BCRA por U\$S 522 millones, e ingresos netos del sector público no financiero y BCRA por U\$S 416 millones.

Sector público no financiero y BCRA

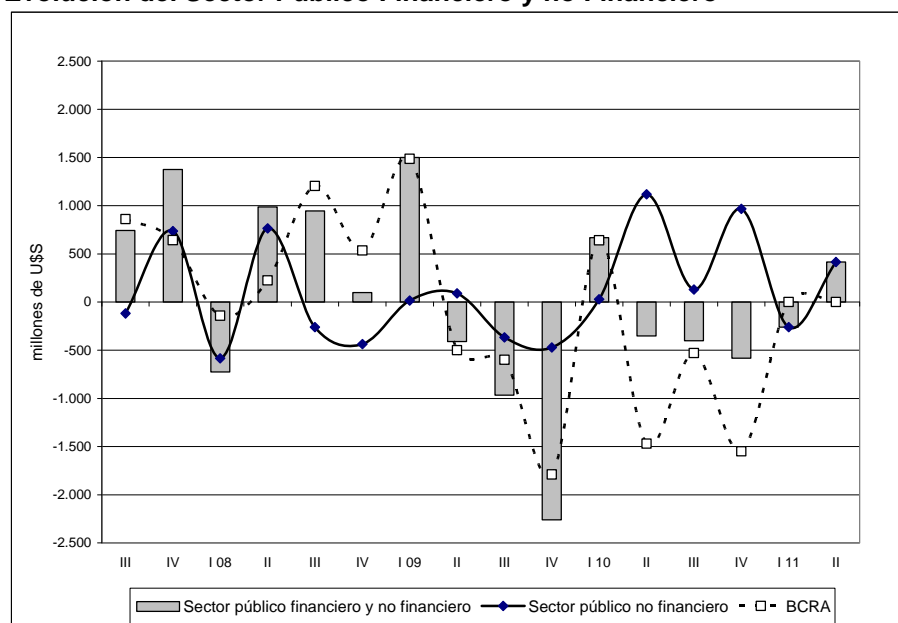
En el segundo trimestre de 2011 la cuenta del sector público no financiero registró un ingreso neto de U\$S 416 millones en tanto el BCRA presentó un saldo equilibrado.

Las operaciones con organismos internacionales del sector público no financiero sin BCRA originaron en el trimestre ingresos netos de capital por U\$S 351 millones, consecuencia de amortizaciones por U\$S 386 millones y desembolsos por U\$S 737 millones. Dado que se pagaron intereses por U\$S 132 millones, en el trimestre se registraron ingresos netos por capital e intereses provenientes de organismos internacionales por U\$S 219 millones.

Flujo neto con organismos internacionales del sector público no financiero sin BCRA millones de dólares

	Total 2009	1ro 2010	2do 2010	3ro 2010	4to. 2010	Total 2010	1ro 2011	2do 2011
Amortizaciones	4.552	542	1.899	1.013	1.941	5.396	381	386
Desembolsos (1)	4.743	1.154	575	607	898	3.234	366	737
Flujo Neto s/ Int	192	612	-1.324	-406	-1.044	-2.162	-15	351
Intereses	557	131	137	123	143	534	122	132
Flujo Neto c/ Int	-365	480	-1.461	-529	-1.186	-2.696	-137	219

Evolución del Sector Público Financiero y no Financiero



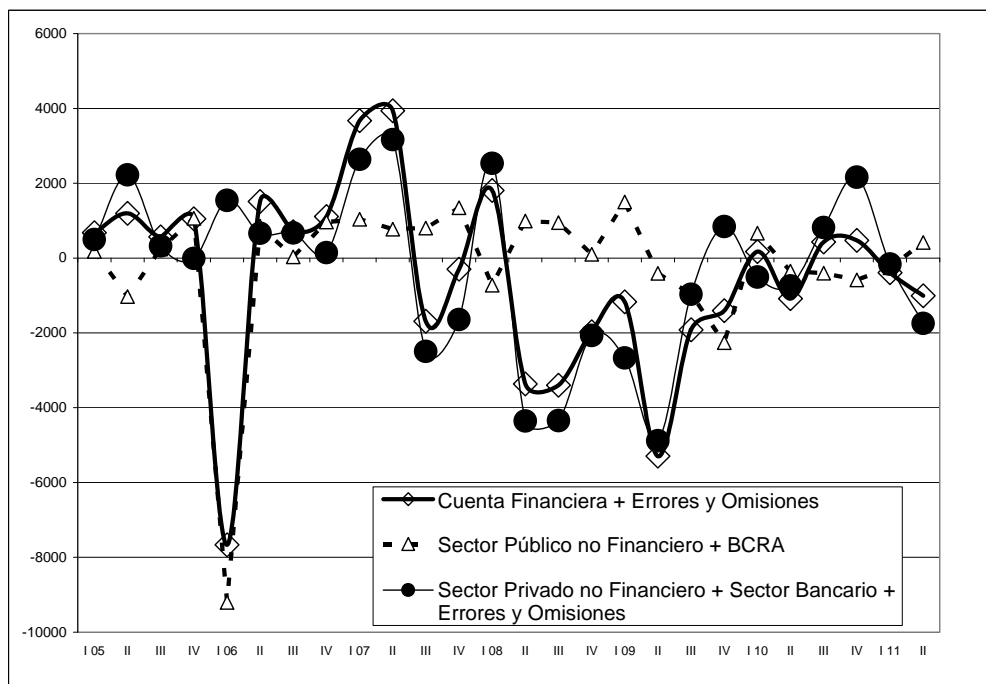
Sector privado financiero sin BCRA

En el trimestre el sector registró un ingreso neto estimado en U\$S 522 millones mientras que en igual trimestre del año anterior el ingreso neto había sido de U\$S 35 millones.

Sector privado no financiero

En el trimestre el sector registró un egreso neto estimado en U\$S 2.966 millones. Los ingresos se originaron principalmente en flujos de financiamiento comercial e inversión extranjera. Los egresos tuvieron como principal factor la formación de activos externos, entre ellos inversión directa de residentes en el exterior.

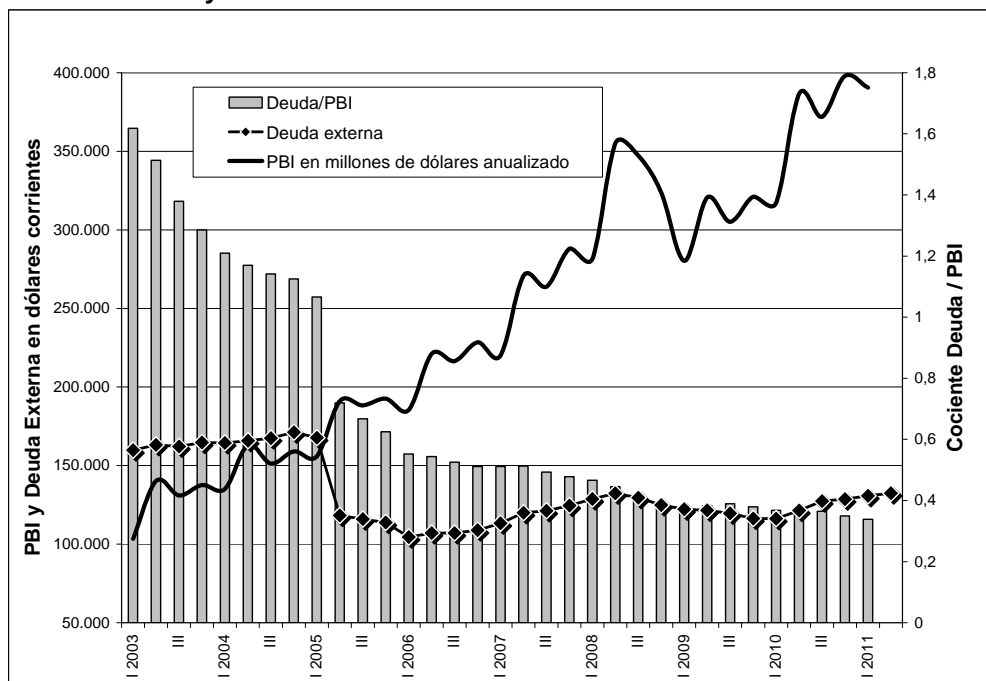
Saldo de la cuenta financiera + errores y omisiones; saldo del sector público no financiero + BCRA; saldo del sector privado (financiero y no financiero) + errores y omisiones - millones de dólares.



Deuda externa

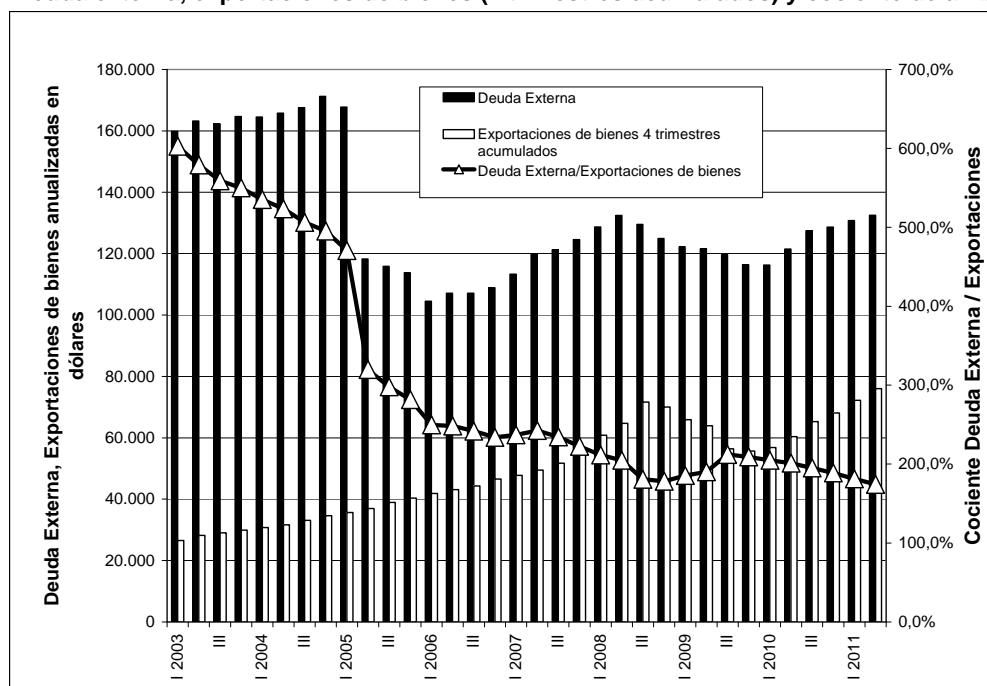
La deuda externa bruta total a fines de junio de 2011 se estimó en U\$S 132.502 millones, con un aumento respecto del trimestre anterior de U\$S 1.729 millones (1,3%). La deuda del sector público no financiero y BCRA¹ tuvo un incremento de U\$S 850 millones, siendo sus principales componentes desembolsos netos de amortizaciones de organismos internacionales por U\$S 351 millones y colocación de títulos de gobiernos provinciales por U\$S 224 millones neta de amortizaciones. La deuda del sector privado no financiero aumentó en U\$S 318 millones, en tanto que la deuda del sector financiero sin BCRA se incrementó en U\$S 561 millones.

Deuda externa y PBI en dólares corrientes



El gráfico deuda externa y PBI en dólares corrientes muestra, a partir del segundo trimestre de 2005, con el canje de la deuda pública implementado por el Gobierno Nacional, que el coeficiente “Deuda Externa / PBI” se redujo significativamente, pasando de un valor mayor al 100% al 62%. El crecimiento del PBI registrado con posterioridad continuó reduciendo dicha relación hasta ubicarla en el primer trimestre de 2011 (último dato del PBI publicado por la Dirección Nacional de Programación Macroeconómica del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas a la fecha de elaboración del presente informe) en un 34%.

Deuda externa, exportaciones de bienes (4 trimestres acumulados) y cociente de ambas variables



Con el canje de deuda pública externa instrumentado por el Gobierno Nacional en el segundo trimestre de 2005, la deuda externa total se redujo de manera significativa, pasando de representar 4,7 años de exportaciones a 3,2 años. El fuerte crecimiento posterior de las exportaciones (106%) vis a vis el bajo crecimiento de la deuda externa total (12%) redujo aún más ese coeficiente. En la actualidad la deuda externa total representa 1,7 años de exportaciones.

Reservas internacionales del BCRA.

A fines de junio de 2011 las reservas internacionales del BCRA, sumaron U\$S 51.695 millones, con un aumento respecto del trimestre anterior de U\$S 397 millones; U\$S 226 millones por efecto de las transacciones de balance de pagos, y U\$S 171 millones por el cambio de las paridades entre las principales monedas.

Estimación del Balance de Pagos

Cuadro 1: Resumen (1)

-En millones de dólares-

	Año 2010					Año 2011	
	I	II	III	IV	Total	I	II
Cuenta corriente	-481	3.196	807	-506	3.016	-755	1.552
Mercancías	2.483	5.988	3.680	2.116	14.266	2.460	4.793
Exportaciones fob	13.044	19.074	18.720	17.296	68.134	17.104	22.918
Importaciones fob	10.561	13.087	15.039	15.181	53.868	14.644	18.125
Servicios	-373	-298	-319	28	-962	-548	-333
Exportaciones de servicios	3.235	3.053	3.069	3.755	13.112	3.528	3.475
Importaciones de servicios	3.608	3.351	3.388	3.727	14.074	4.076	3.809
Rentas	-2.527	-2.396	-2.465	-2.554	-9.942	-2.515	-2.697
Renta de la inversión	-2.512	-2.384	-2.447	-2.539	-9.882	-2.502	-2.680
Intereses	-641	-633	-705	-744	-2.723	-814	-878
Crédito	392	434	439	415	1.680	423	409
Débito	1.033	1.066	1.144	1.159	4.403	1.236	1.286
Utilidades y Dividendos	-1.871	-1.751	-1.742	-1.795	-7.159	-1.689	-1.802
Crédito	337	187	196	221	941	319	324
Débito	2.208	1.938	1.938	2.016	8.100	2.007	2.126
Otras Rentas	-14	-12	-18	-15	-60	-13	-17
Transferencias corrientes	-63	-97	-90	-96	-346	-153	-210
Cuenta capital y financiera	-13	477	1.336	2.059	3.858	-295	-2.023
Cuenta capital	17	4	55	2	78	16	5
Activos no financieros no producidos	17	4	55	2	78	16	5
Cuenta financiera	-30	473	1.281	2.056	3.780	-311	-2.028
Sector Bancario	975	-1.421	-798	-1.322	-2.566	35	522
BCRA	640	-1.470	-530	-1.550	-2.910	0	0
Otras entidades financieras	335	49	-268	228	344	35	522
Sector Público no Financiero	28	1.119	129	967	2.243	-260	416
Gobierno Nacional (2) (3)	57	698	-275	40	520	-996	221
Gobiernos Locales	2	434	423	925	1.784	759	202
Empresas y otros	-32	-14	-18	3	-61	-23	-7
Sector Privado No Financiero	-1.033	775	1.950	2.411	4.103	-86	-2.966
Errores y Omisiones Netos	190	-1.568	-863	-475	-2.717	-110	696
Variación de Reservas Internacionales	-304	2.104	1.279	1.078	4.157	-1.159	226
Reservas Internacionales del BCRA	-508	1.780	1.885	1.065	4.222	-891	397
Ajuste por tipo de pase	-204	-324	606	-13	65	268	171
ITEM DE MEMORANDUM							
Importaciones CIF	11.067	13.733	15.787	15.915	56.502	15.316	18.920

(1) *** datos provisorios.

(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 las estimaciones del Balance de Pagos a partir del segundo trimestre de 2005 no incluyen intereses devengados sobre la deuda en títulos del gobierno nacional (con no residentes) no ingresada al canje.

Las "unidades vinculadas al PBI" emitidas en el canje de deuda se tratan en el balance como un instrumento financiero derivado; por lo tanto su pago 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.

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

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de Pagos
 Cuadro 2: Exportaciones e Importaciones de Bienes (1)
 -En millones de dólares-

	Año 2010					Año 2011	
	I	II	III	IV	total	I	II
Exportaciones FOB	13.044	19.074	18.720	17.296	68.134	17.104	22.918
Productos primarios	2.264	5.724	4.586	2.568	15.142	3.715	6.242
Manufacturas de origen agropecuario	4.026	5.989	6.437	6.209	22.661	5.823	7.944
Manufacturas de origen industrial	4.957	5.849	6.312	6.698	23.816	5.837	7.463
Combustibles y energía	1.797	1.513	1.385	1.821	6.515	1.729	1.268
Importaciones FOB	10.561	13.087	15.039	15.181	53.868	14.644	18.125
Fletes	449	581	673	658	2.361	599	705
Seguros	56	66	74	76	272	73	90
Importaciones CIF	11.067	13.733	15.787	15.915	56.502	15.316	18.920
Bienes de capital	2.451	2.627	3.042	3.528	11.647	3.171	3.801
Bienes intermedios	3.643	4.201	4.909	4.935	17.687	4.839	5.321
Combustibles	534	1.575	1.442	922	4.474	1.353	2.901
Piezas y accesorios para bienes de capital	2.070	2.785	3.315	3.289	11.459	2.883	3.604
Bienes de consumo	1.410	1.497	1.759	1.945	6.611	1.773	1.935
Vehículos automotores de pasajeros	919	1.012	1.287	1.263	4.482	1.261	1.305
Otros	40	36	33	33	142	36	54

(1) "*" datos provisorios.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de Pagos
Cuadro 3: Servicios (1)
-En millones de dólares-

	Año 2010					Año 2011	
	I	II	III	IV	total	I	II
Saldos	-373	-298	-319	28	-962	-548	-333
Transportes	-342	-406	-450	-473	-1.670	-479	-507
Fletes	-296	-383	-458	-442	-1.579	-419	-492
Pasajes	-203	-216	-193	-198	-810	-261	-237
Otros	158	193	202	167	719	201	222
Viajes	-124	-174	-7	370	64	-170	-54
Servicios de comunicaciones	-25	-14	-22	-14	-75	-29	-26
Servicios de construcción	15	15	15	15	59	8	8
Servicios de seguros	-113	-61	-142	-209	-525	-159	-157
Servicios financieros	-27	-21	-19	-28	-95	-18	-26
Servicios de informática e información	160	182	205	236	783	216	269
Regalías	-317	-395	-314	-394	-1.420	-307	-440
Servicios empresariales, profesionales y técnicos	413	612	450	592	2.067	411	629
Servicios personales, culturales y recreativos	18	13	-1	-11	18	0	11
Servicios del gobierno n.i.o.p.	-31	-49	-34	-56	-170	-22	-41
Ingresos	3.235	3.053	3.069	3.755	13.112	3.528	3.475
Transportes	443	497	551	543	2.034	538	554
Fletes	81	114	119	115	430	99	118
Pasajes	153	142	182	210	687	190	161
Otros	209	241	250	218	918	250	275
Viajes	1.473	899	1.093	1.477	4.942	1.576	1.110
Servicios de comunicaciones	72	72	67	73	284	74	72
Servicios de construcción	16	16	16	16	63	9	9
Servicios de seguros	4	4	4	4	15	4	4
Servicios financieros	1	2	2	2	7	2	3
Servicios de informática e información	271	298	310	369	1.248	330	391
Regalías	31	33	35	28	126	41	38
Servicios empresariales, profesionales y técnicos	786	1.097	869	1.101	3.852	822	1.153
Servicios personales, culturales y recreativos	92	90	75	97	354	84	93
Servicios del gobierno n.i.o.p.	46	45	47	47	186	48	49
Egresos	3.608	3.351	3.388	3.727	14.074	4.076	3.809
Transportes	785	903	1.001	1.016	3.704	1.018	1.061
Fletes	378	497	577	557	2.009	517	610
Pasajes	356	358	375	408	1.497	451	398
Otros	51	48	48	51	198	49	52
Viajes	1.597	1.073	1.101	1.107	4.878	1.746	1.164
Servicios de comunicaciones	97	86	89	87	359	102	98
Servicios de construcción	1	1	1	1	4	1	1
Servicios de seguros	117	65	145	213	540	162	161
Servicios financieros	29	23	21	30	102	20	29
Servicios de informática e información	111	116	105	133	465	113	122
Regalías	347	428	348	423	1.546	347	478
Servicios empresariales, profesionales y técnicos	372	485	419	509	1.785	412	525
Servicios personales, culturales y recreativos	74	77	77	107	335	85	81
Servicios del gobierno n.i.o.p.	78	94	81	103	356	70	90

(1) *** datos provisorios.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de Pagos
Cuadro 4: Renta de la Inversión (1) (3) (4)
-En millones de dólares-

	Año 2010					Año 2011	
	I	II	III	IV	Total	I	II
Renta de la Inversión	-2.512	-2.384	-2.447	-2.539	-9.882	-2.502	-2.680
Intereses	-641	-633	-705	-744	-2.723	-814	-878
Crédito	392	434	439	415	1.680	423	409
Sector Financiero	35	41	44	35	154	32	22
BCRA	34	39	42	34	149	31	21
Otras entidades	1	2	2	1	5	1	1
Sector Público no Financiero	87	82	92	82	345	93	88
Sector Privado no Financiero	270	311	303	297	1.181	298	299
Débito	1.033	1.066	1.144	1.159	4.403	1.236	1.286
Sector Financiero	61	54	51	43	209	40	43
BCRA	6	4	3	1	14	-	-
Otras entidades	55	50	48	42	195	40	43
Sector Público no Financiero	590	626	705	724	2.645	801	849
Sector Privado no Financiero	383	386	388	392	1.549	395	394
Utilidades y dividendos	-1.871	-1.751	-1.742	-1.795	-7.159	-1.689	-1.802
Crédito	337	187	196	221	941	319	324
Sector Financiero	8	10	9	6	32	15	11
Sector Privado no Financiero	329	177	187	215	909	304	313
Débito	2.208	1.938	1.938	2.016	8.100	2.007	2.126
Sector Financiero	132	64	73	126	395	111	172
Inversión en cartera	-	-	-	2	2	-	4
Inversión extranjera directa (2)	132	64	73	123	393	111	168
Sector Privado no Financiero	2.076	1.874	1.865	1.890	7.705	1.896	1.954
Inversión en cartera	4	4	-	0	8	-	4
Inversión extranjera directa	2.072	1.870	1.865	1.890	7.697	1.896	1.950

(1) "*" datos provisorios.

(2) Las utilidades del sistema financiero y sus reinversiones son estimaciones propias en base a información suministrada por el BCRA.

(3) (-) Representa valor cero.

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

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de Pagos

Cuadro 5a: Cuenta Capital y Financiera: Sector Bancario: B.C.R.A. (1) (2)

-En millones de dólares-

	Año 2010					Año 2011	
	I	II	III	IV	total	I	II
Total B.C.R.A.	640	-1.470	-530	-1.550	-2.910	-	-
Préstamos de Organismos Internacionales y otros bilaterales	640	-1.470	-530	-1.550	-2.910	-	-
Fondo Monetario Internacional	-	-	-	-	-	-	-
Desembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
Banco Interamericano de Desarrollo	-	-	-	-	-	-	-
Desembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
Banco Mundial	-	-	-	-	-	-	-
Desembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
Otros Organismos y otros bilaterales	640	-1.470	-530	-1.550	-2.910	-	-
Compra venta de títulos públicos nacionales	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos B.C.R.A	-	-	-	-	-	-	-
Activos BCRA	-	-	-	-	-	-	-
Atrasos	-	-	-	-	-	-	-

(1) A partir del tercer trimestre de 2005 incluye capitalizaciones y amortizaciones de capital de títulos y notas emitidos por el BCRA estimados en poder de no residentes.

(2) (-) Representa valor cero.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de Pagos

Cuadro 5b: Cuenta Capital y Financiera: Sector Bancario: Otras Entidades Financieras (1) (2) (8)

-En millones de dólares-

	Año 2010					Año 2011	
	I	II	III	IV	Total	I	II
Total Sector Financiero	335	49	-268	228	344	35	522
Variación de Activos (3)	381	224	-418	233	420	-154	-207
Inversión directa	-6	232	-23	-	203	-19	-6
Bonos y títulos (4)	-5	1	-	-4	-8	2	-1
Acciones y otras participaciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
Disponibilidades	372	-120	-61	-4	187	-94	-147
Préstamos y otros créditos (5)	20	111	-334	241	38	-43	-53
Variación de Pasivos (6)	-46	-175	150	-5	-76	189	729
Inversión directa (7)	132	64	73	123	392	111	168
Bonos y títulos	-122	-27	-22	-267	-438	-78	292
Acciones y otras participaciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos totales	-107	25	-60	21	-121	55	69
Líneas de crédito	-39	3	100	62	126	66	167
Financiación de Org. Internacionales	-10	-6	1	-17	-32	-4	4
Obligaciones diversas (5)	100	-234	58	73	-3	39	29
Atrasos	-	-	-	-	-	-	-
Otros financiamientos	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con no residentes de activos financieros internos	-	-	-	-	-	-	-

(1) "" datos provisorios

(2) En amortizaciones se incluyen los vencimientos impagos cuya contrapartida se encuentra en atrasos.

En algunos casos los flujos pueden no coincidir con la diferencia de stocks.

(3) Disminución (+), aumento (-).

(4) Excluye títulos en cartera emitidos por no residentes por operaciones de pase con el BCRA.

(5) Incluyen en estos rubros, además de otros conceptos, operaciones de pase, como así también, compras y ventas al contado a liquidar que reflejan un derecho y una obligación futura y se registran contablemente en rubros del activo y del pasivo por igual monto.

(6) Disminución (-), aumento (+).

(7) Excluye los ajustes patrimoniales.

(8) (-) Representa valor cero.

Fuente: BCRA

Estimación del Balance de Pagos

Cuadro 6: Cuenta Capital y Financiera: Sector Público no Financiero (1) (7) (8)

-En millones de dólares-

	Año 2010					Año 2011	
	I	II	III	IV	Total	I	II
Total Sector Público no Financiero	28	1.119	129	967	2.243	-260	416
Gobierno Nacional	57	698	-275	40	520	-996	221
Títulos	-5	7.240	-846	19	6.408	-931	-1
Colocaciones (6)	-	6.325	-	-	6.325	50	0
Capitalización de intereses (6)	-	1.032	-	155	1.187	-	158
Amortizaciones (2)	5	117	846	136	1.104	980	159
Recompra	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos Financieros Derivados (5)	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos al Gobierno Nacional	-23	-49	-52	-49	-174	-53	-49
Desembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones (2)	23	49	52	49	174	53	49
Organismos Internacionales	-19	156	134	506	778	-6	351
Desembolsos	414	575	541	898	2.429	366	737
Amortizaciones	433	419	407	391	1.651	372	386
Club de París	-	-	-	-	-	-	-
Refinanciacines	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones (2)	-	-	-	-	-	-	-
Atrasos (3)	70	-7.484	71	55	-7.288	73	58
Acumulación	70	51	71	55	247	73	58
Amortización (6)	-	-7.535	-	-	-7.535	-	-
Otros financiamientos	133	-11	220	-204	138	322	-263
Privatizaciones	-	-	-	-	-	-	-
Efectivo	-	-	-	-	-	-	-
Títulos	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos e inversiones en el exterior	-17	923	273	24	1.202	-232	200
Operaciones con Títulos públicos	-	-	-	-	-	-	-
Entes binacionales	-80	-70	-75	-80	-305	-170	-75
Otros	-1	-8	-	-232	-240	-	-1
Gobiernos Locales	2	434	423	925	1.784	759	202
Títulos	-14	442	385	963	1.776	718	224
Desembolsos (4)	-	475	400	972	1.847	735	242
Amortizaciones (2) (4)	14	33	15	9	71	17	18
Capitalización de intereses	-	-	-	-	-	-	-
Privatizaciones	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos Financieros	-2	-1	-1	-1	-6	-1	-1
Desembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones (2)	2	1	1	1	6	1	1
Otros	17	-8	38	-38	10	42	-22
Atrasos (3)	1	1	1	1	4	1	1
Acumulación	1	1	1	1	4	1	1
Amortización	-	-	-	-	-	-	-
Empresas y otros	-32	-14	-18	3	-61	-23	-7
Préstamos de Organismos	-9	-10	-10	-	-29	-9	0
Desembolsos	-	-	66	-	66	-	-
Amortizaciones	9	10	75	-	95	9	0
Deuda comercial ref. en el Club de París	-	-	-	-	-	-	-
Otros préstamos	-22	-3	-9	3	-31	-14	-7
Desembolsos	2	4	8	16	29	3	7
Amortizaciones (2)	24	7	16	13	60	16	14

(1) *** datos provisorios.

(2) En amortizaciones se incluyen los vencimientos impagos cuya contrapartida se encuentra en atrasos.

(3) Corresponde a atrasos de títulos (hasta marzo de 2005 para el gobierno nacional) y otros pasivos tanto de capital como de interés. Atrasos

del gobierno nacional incorpora atrasos de empresas. Incluye una estimación de los intereses devengados sobre el stock de capital atrasado.

(4) Incluye recompra y canjes de títulos.

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

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

(7) En algunos casos los flujos pueden no coincidir con la diferencia de stocks.

(8) (-) Representa valor cero.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de Pagos

Cuadro 6a: Cuenta Capital y Financiera: Sector Público no Financiero: Títulos: Colocaciones (1) (2) (3)

-En millones de dólares-

	Año 2010					Año 2011	
	I	II	III	IV	Total	I	II
Total	-	6.325	-	-	6.325	50	-
PAR USD	-	...	-	-	...	-	-
PAR \$	-	...	-	-	...	-	-
PAR EUR	-	...	-	-	...	-	-
PAR JPY	-	...	-	-	...	-	-
DISC USD	-	...	-	-	...	38	-
DISC \$	-	...	-	-	...	-	-
DISC EUR	-	...	-	-	...	-	-
DISC JPY	-	...	-	-	...	-	-
Bonar 15 \$	-	...	-	-	...	-	-
GLOBAL 2017 USD	-	...	-	-	...	11	-

(1) "*" datos provisorios.

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

(3) (-) Representa valor cero.

... No disponibles.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de Pagos

Cuadro 6b: Cuenta Capital y Financiera: Sector Público no Financiero: Títulos: Amortizaciones (1) (2) (3)

-En millones de dólares-

	Año 2010					Año 2011	
	I	II	III	IV	Total	I	II
Total	5	117	846	136	1.104	980	159
Boden 2008 2% UCP	-	-	-	-	-	-	-
Boden 2012 (libor)	-	-	832	-	832	-	-
Bogar	5	7	14	21	47	23	17
BODEN/LIBOR/2013	-	8	-	-	8	-	20
Préstamos Garantizados	-	102	-	115	217	4	121
Boden 14	-	-	-	-	-	14	-
Bonar V	-	-	-	-	-	939	-

(1) "*" datos provisorios.

(2) El total informado como amortizaciones no necesariamente se corresponde con pagos efectivos, sino que puede generar acumulación de atrasos.

(3) (-) Representa valor cero.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de Pagos

Cuadro 7: Cuenta Capital y Financiera: Sector Privado no Financiero (1) (2) (8)

-En millones de dólares-

	Año 2010					Año 2011	
	I	II	III	IV	Total	I	II
Total Sector Privado no Financiero	-1.033	775	1.950	2.411	4.103	-86	-2.966
Activos (7)	-3.573	-2.315	-2.615	-807	-9.311	-2.947	-3.264
Inversión Directa	-422	-236	-231	-278	-1.168	-411	-398
Depósitos	...	...	...	...	...	...	...
Créditos Comerciales	...	...	...	...	...	...	...
Otros con devengamiento de renta	...	...	...	...	...	...	...
Otros activos sin devengamiento de renta	...	...	...	...	...	...	...
Pasivos	2.449	3.489	3.010	2.225	11.174	2.745	728
Inversión Directa (4)	2.134	1.117	1.913	1.493	6.657	1.837	290
Títulos de Deuda	-72	71	-58	237	179	...	...
Colocaciones	2	413	387	1.167	1.969	...	...
Vencimientos	74	342	445	930	1.790	...	...
Acciones y otras participaciones de capital	-194	-62	-105	17	-344	-22	120
Colocaciones primarias	-	-	-	-	-	-	-
Mercado secundario	-194	-62	-105	17	-344	-22	120
Organismos Internacionales (5)	-25	-1	-25	-136	-188	...	...
Desembolsos	100	99	38	73	309	...	...
Amortizaciones	124	100	63	209	496	...	...
Bancos Participantes (CFI, CII, BID)	...	...	...	...	...	...	...
Desembolsos	...	...	...	...	...	...	...
Amortizaciones	...	...	...	...	...	...	...
Deudas directas con bancos	113	432	169	204	918	...	...
Desembolsos	1.409	1.983	1.775	2.282	7.449	...	...
Amortizaciones	1.295	1.551	1.605	2.079	6.531	...	...
Acreedores Oficiales	-42	68	-22	48	51	...	...
Desembolsos	18	100	47	90	254	...	...
Amortizaciones	60	32	69	42	203	...	...
Deudas con proveedores	536	1.863	1.143	330	3.872	...	...
Desembolsos	4.187	6.018	6.239	6.066	22.510	...	...
Amortizaciones	3.651	4.155	5.096	5.736	18.638	...	...
Otros	-	-	-	0	0	...	...
Atrasos de interés (3)	-1	1	-4	33	29	...	...
Otros financiamientos	91	-399	1.554	993	2.240	116	-430
Venta a no residentes de activos financieros internos	91	-399	1.554	993	2.240	116	-430
Títulos Públicos	118	-295	688	880	1.391	184	-237
Acciones del Sistema Financiero	-3	-20	68	92	137	-32	-32
Otros	-23	-84	799	21	712	-36	-161

(1) *** datos provisorios.

(2) Se incluyen estimaciones propias de la deuda externa para los dos últimos trimestres, dado que a la fecha de cierre no han sido publicados los resultados del "relevamiento de deuda externa del sector privado" del BCRA.

(3) Sólo incluye atrasos de interés. A partir del cambio metodológico de 2001, los atrasos de capital no se presentan separados de los flujos de deuda.

(4) La deuda con empresas vinculadas es neta de los activos con las mismas.

(5) A partir del primer trimestre de 2005 incluye Bancos Participantes.

(6) A partir del tercer trimestre de 2005 se incorpora una actualización de las transacciones con títulos públicos (incluye títulos emitidos por el BCRA) entre no residentes y residentes en el mercado secundario.

(7) Debido a la falta de información desagregada, solo se pone por separado la "inversión directa en el exterior".

(8) (-) representa valor cero.

... No disponibles.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de pagos

Cuadro 8a: Cuenta Capital y Financiera: Préstamos de Organismos Internacionales (1) (2)

-En millones de dólares-

	Año 2010					Año 2011	
	I	II	III	IV	Total	I	II
Total Préstamos Organismos Internacionales	587	-1.325	-431	-1.180	-2.349	-15	351
I INGRESOS	1.254	674	644	971	3.543	366	737
BID	360	419	469	572	1.820	120	473
Empresas Públicas	-	-	66	-	66	-	-
Gobierno Nacional	261	320	366	499	1.446	120	473
Bancos oficiales	-	-	-	-	-	-	-
B.C.R.A.	-	-	-	-	-	-	-
Sector Privado (sin garantía)	100	99	38	73	309	-	-
BIRF	118	255	159	259	791	123	212
Empresas Públicas	-	-	-	-	-	-	-
Gobierno Nacional	118	255	159	259	791	123	212
Bancos oficiales	-	-	-	-	-	-	-
B.C.R.A.	-	-	-	-	-	-	-
C.F.I.	-	-	-	-	-	-	-
Empresas Privadas	-	-	-	-	-	-	-
Bancos Privados	-	-	-	-	-	-	-
Fondo Monetario Internacional	-	-	-	-	-	-	-
Otros Organismos	776	-	16	140	932	123	52
C.I.I.	-	-	-	-	-	-	-
C.A.F.	36	-	16	140	192	123	52
Otros	740	-	-	-	740	-	-
Atrasos	-	-	-	-	-	-	-
Gobierno Nacional	-	-	-	-	-	-	-
B.C.R.A.	-	-	-	-	-	-	-

(1) "*" datos provisorios.

(2) (-) Representa valor cero.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de pagos

Cuadro 8b: Cuenta Capital y Financiera: Préstamos de Organismos Internacionales (1) (2) (6)

-En millones de dólares-

	Año 2010					Año 2011	
	I	II	III	IV	Total	I	II
II EGRESOS	666	2.000	1.076	2.151	5.892	381	386
BID	336	346	327	420	1.429	203	219
Empresas Públicas	9	10	75	-	95	9	-
Gobierno Nacional	203	235	189	211	838	194	219
Bancos oficiales	-	-	-	-	-	-	-
B.C.R.A.	-	-	-	-	-	-	-
Sector Privado (sin garantía)	124	100	63	209	496	-	-
BIRF	219	172	207	161	758	166	146
Empresas Públicas	-	-	-	-	-	-	-
Gobierno Nacional	219	172	207	161	758	166	146
Bancos oficiales	-	-	-	-	-	-	-
B.C.R.A.	-	-	-	-	-	-	-
C.F.I.	-	-	-	-	-	-	-
Empresas Privadas	...	...	-	-	-	...	...
Bancos Privados	...	...	...	...	...	...	...
Fondo Monetario Internacional	-	-	-	-	-	-	-
Otros Organismos	112	1.482	542	1.570	3.705	12	21
C.I.I.	-	-	-	-	-	-	-
CAF	12	12	12	20	55	12	21
Otros	100	1.470	530	1.550	3.650	-	-

(1) "*" datos provisorios.

(2) (-) Representa valor cero.

... No disponibles.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de pagos

Cuadro 8c: Composición de los préstamos del BID y BIRF por sector público al cual se destina el financiamiento (1) (2)

-En millones de dólares-

	Año 2010					Año 2011	
	I	II	III	IV	Total	I	II
Total Préstamos Organismos Internacionales	-19	156	134	506	778	-6	351
I INGRESOS	414	575	541	898	2.429	366	737
BID	261	320	366	499	1.446	120	473
Gobierno Nacional	261	320	366	499	1.446	120	473
Gobiernos Locales	-	-	-	-	-	-	-
BIRF	118	255	159	259	791	123	212
Gobierno Nacional	118	255	159	259	791	123	212
Gobiernos Locales	-	-	-	-	-	-	-
Atrasos	-	-	-	-	-	-	-
Gobierno Nacional	-	-	-	-	-	-	-
Gobiernos Locales	-	-	-	-	-	-	-
Otros organismos	36	-	16	140	192	123	52
II EGRESOS	433	419	407	391	1.651	372	386
BID	203	235	189	211	838	194	219
Gobierno Nacional	203	235	189	211	838	194	219
Gobiernos Locales	-	-	-	-	-	-	-
BIRF	219	172	207	161	758	166	146
Gobierno Nacional	219	172	207	161	758	166	146
Gobiernos Locales	-	-	-	-	-	-	-
Otros organismos	12	12	12	20	55	12	21

(1) "*" datos provisorios.

(2) (-) Representa valor cero.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de Pagos
Cuadro 9: Inversiones Directas (1) (6)
-En millones de dólares-

	Año 2010					Año 2011	
	I	II	III	IV	Total	I	II
Inversión Directa Total	1.838	1.177	1.731	1.337	6.084	1.518	54
Total Inversión Directa en el exterior (3)	-428	-4	-254	-278	-965	-430	-404
Sector Financiero	-6	232	-23	-	203	-19	-6
Sector Privado no Financiero	-422	-236	-231	-278	-1.168	-411	-398
Total Inversión Extranjera Directa en Argentina (4)	2.266	1.181	1.986	1.616	7.049	1.948	458
Reinversión de utilidades	1.289	-488	1.207	265	2.273	1.217	-392
Sector Privado Financiero	132	64	73	123	392	111	168
Sector Privado No Financiero	1.157	-552	1.134	142	1.881	1.106	-560
Aportes	458	573	496	746	2.273	731	898
Sector Privado Financiero	-	-	-	-	-	-	-
Sector Privado No Financiero	458	573	496	746	2.273	731	898
Deuda con matrices y filiales (2) (5)	513	1.097	412	604	2.625	...	...
Cambios de manos	6	-	-129	-	-122	-	-48
Sector Público No Financiero Nacional	-	-	-	-	-	-	-
Sector Público No Financiero Local	-	-	-	-	-	-	-
Sector Privado No Financiero	6	-	-129	-	-122	-	-48

(1) "*" datos provisorios.

(2) Se incluyen estimaciones propias de la deuda externa para los 2 últimos trimestres, dado que a la fecha de cierre no han sido publicados los resultados del "relevamiento de deuda externa del sector privado" del BCRA.

(3) Disminución (+), aumento (-).

(4) Disminución (-), aumento (+).

(5) La deuda con empresas vinculadas es neta de los activos con las mismas.

(6) (-) representa valor cero.

... No disponibles.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de Pagos
Cuadro 10: Inversiones en cartera y otras operaciones (1) (5)
-En millones de dólares-

	Año 2010					Año 2011	
	I	II	III	IV	Total	I	II
Inversión de Cartera	-186	8.174	1.482	1.712	11.183	290	-293
Inversión de Cartera en el exterior (activos) (2)	-7	937	338	-6	1.261	-1	-4
Sector Público no Financiero Nacional	-2	936	338	-2	1.269	-3	-3
Sector Financiero	-5	1	-	-4	-8	2	-1
Sector Privado no Financiero	...	...	...	...	...	...	...
Inversión de Cartera en el país (pasivos) (3)	-155	7.321	345	1.698	9.209	327	-128
Títulos de Deuda	42	7.403	383	1.589	9.417	381	-217
Sector Financiero	-122	-27	-22	-267	-438	-78	292
Colocaciones	...	...	...	...	...	...	...
Amortizaciones	...	...	...	...	...	...	...
Operaciones en el mercado secundario	...	...	...	...	...	...	...
Gobierno y BCRA	236	7.359	463	1.618	9.676	266	-360
Colocaciones Gobierno Nacional (4)	-	6.325	-	-	6.325	50	0
Colocaciones Gobiernos Locales	-	475	400	972	1.847	735	242
Amortizaciones Gobierno Nacional y BCRA	5	117	846	136	1.104	980	159
Amortizaciones Gobiernos Locales	14	33	15	9	71	17	18
Operaciones en el mercado secundario	118	-295	688	880	1.391	184	-237
Otras operaciones del gobierno y BCRA (4)	137	1.004	235	-88	1.288	295	-188
Sector Privado no Financiero	-72	71	-58	237	179	...	...
Colocaciones	2	413	387	1.167	1.969	...	...
Amortizaciones	74	342	445	930	1.790	...	...
Operaciones en el mercado secundario	...	...	...	...	...	...	...
Acciones	-197	-82	-37	109	-208	-54	89
Privatizaciones	-	-	-	-	-	-	-
Gobierno Nacional	-	-	-	-	-	-	-
Gobiernos Locales	-	-	-	-	-	-	-
Colocaciones	-	-	-	-	-	-	-
Sector Financiero	-	-	-	-	-	-	-
Sector Privado no financiero	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones en el mercado secundario	-197	-82	-37	109	-208	-54	89
Acciones del Sector Financiero	-3	-20	68	92	137	-32	-32
Acciones del Sector Privado no financiero	-194	-62	-105	17	-344	-22	120
Instrumentos financieros derivados	-23	-84	799	21	712	-36	-161
Gobierno Nacional	-	-	-	-	-	-	-
Mercado Secundario de Instrumentos derivados	-23	-84	799	21	712	-36	-161

(1) *** datos provisorios.

(2) Por sector que realizó la transacción. Disminución (+), aumento (-).

(3) Por sector emisor. Disminución (-), aumento (+).

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

(5) (-) representa valor cero.

... No disponibles

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de Pagos
Cuadro 11: Otras inversiones (1) (4)
-En millones de dólares-

	Año 2010					Año 2011	
	I	II	III	IV	Total	I	II
Otras inversiones	-1.682	-8.879	-1.933	-993	-13.487	-2.120	-1.789
Activos	-2.855	-2.179	-2.919	-577	-8.530	-3.072	-2.939
Créditos comerciales	...	...	...	...	...	...	...
Sector Privado no Financiero (2)	...	...	...	...	...	...	...
Préstamos	-60	41	-409	161	-267	-213	-128
Sector Financiero	20	111	-334	241	38	-43	-53
Sector Público no Financiero	-80	-70	-75	-80	-305	-170	-75
Sector Privado no Financiero (2)	...	...	...	...	...	...	...
Otros Activos	-2.795	-2.220	-2.510	-738	-8.263	-2.859	-2.811
Sector Financiero	372	-120	-61	-4	187	-94	-147
Sector Público no Financiero	-16	-21	-65	-205	-307	-229	202
Sector Privado no Financiero (2)	-3.151	-2.079	-2.384	-529	-8.143	-2.536	-2.866
					0		
Pasivos	1.173	-6.700	986	-416	-4.957	953	1.150
Créditos comerciales	536	1.863	1.143	330	3.872	1.152	177
Sector Privado no Financiero	536	1.863	1.143	330	3.872	1.152	177
Préstamos	562	-883	-246	-932	-1.498	-436	755
B.C.R.A.	640	-1.470	-530	-1.550	-2.910	-	-
Sector Financiero	-49	-3	101	45	94	62	171
Sector Público no Financiero	-75	92	61	459	537	-83	294
Sector Privado no Financiero	47	498	122	115	781	-415	290
Otros Pasivos	6	-199	21	96	-76	163	159
B.C.R.A.	-	-	-	-	-	-	-
Sector Financiero	-7	-209	-2	94	-124	94	98
Sector Público no Financiero	13	10	23	2	48	69	61
Sector Privado no Financiero	-	-	-	-	-	-	-
Atrasos	69	-7.481	68	90	-7.255	74	59
Sector Financiero	-	-	-	-	-	-	-
Sector Público no Financiero y B.C.R.A. (3)	70	-7.483	72	57	-7.284	74	59
Sector Privado no Financiero	-1	1	-4	33	29	-	-

(1) "*" datos provisorios.

(2) Debido a la falta de información desagregada, en "otros activos" se incluyen a partir de 2002, todos los activos externos a excepción de la inversión directa.

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

(4) (-) representa valor cero.

... No disponibles.

Fuente: INDEC.

Cuadro 12: Activos de Reservas Internacionales (6)

-Saldos a fin de período en millones de dólares-

	Oro (1)	Divisas y colocaciones de libre disponibilidad (1)	Convenios de pago neto (1)	Acuerdo interbancario con Brasil	Posición de Reserva en el FMI (5)	Activos de reservas internacionales (2)	Títulos Públicos Nacionales en moneda extranjera (3)	Total (4)
	-1-	-2-	-3-	-4-	-5-	-6- = 1+2+3+4+5	-7-	-8- = 6+7
31/12/1991	1.430	5.946	24	486	-	7.886	1.089	8.975
31/12/1992	1.446	9.941	-5	-391	-	10.991	1.455	12.446
31/12/1993	1.672	13.794	-5	10	-	15.471	1.922	17.393
31/12/1994	1.651	14.321	60	-	-	16.032	1.890	17.922
31/12/1995	1.679	14.262	22	-	-	15.963	2.543	18.506
31/12/1996	1.610	18.105	30	-	-	19.745	1.793	21.538
31/12/1997	120	22.645	42	-	-	22.807	1.826	24.633
31/12/1998	124	26.096	29	-	-	26.249	1.618	27.867
31/12/1999	121	27.207	13	-	-	27.341	1.424	28.765
31/12/2000	7	26.908	3	-	-	26.917	1.343	28.260
31/12/2001	3	14.915	-5	-	-	14.913	3.485	18.398
31/12/2002	3	10.491	-18	-	-	10.476	-	10.476
30/12/2003	4	14.149	-34	-	-	14.119	-	14.119
31/12/2004	769	18.881	-4	-	-	19.646	-	19.646
30/12/2005	908	27.178	-10	-	0	28.077	-	28.077
31/12/2006	1.115	30.914	8	-	0	32.037	-	32.037
31/12/2007	1.468	44.685	23	-	0	46.176	-	46.176
31/12/2008	1.524	44.845	16	-	0	46.386	-	46.386
31/12/2009	1.932	46.026	9	-	0	47.967	-	47.967
31/03/2010	1.961	45.472	26	-	0	47.460	-	47.460
30/06/2010	2.188	47.040	12	-	0	49.240	-	49.240
30/09/2010	2.298	48.822	5	-	0	51.125	-	51.125
31/12/2010	2.497	49.662	31	-	0	52.190	-	52.190
31/03/2011	2.530	48.761	7	-	0	51.298	-	51.298
30/06/2011	2.643	49.046	5	-	0	51.695	-	51.695

(1) A valor de mercado. Incluye intereses devengados no exigibles.

(2) Comprende los activos externos líquidos del B.C.R.A.

(3) A partir de la sanción de la Ley de Emergencia Pública N° 25.561 que derogó la Ley N° 23.928 de Convertibilidad y de la Ley N° 25.562 que modificó la Carta Orgánica del BCRA, no se computan más los títulos públicos en moneda extranjera como reservas del BCRA, los que pasaron a integrar el rubro títulos públicos en el estado resumido de activos y pasivos.

(4) Total de reservas internacionales de acuerdo a la definición de la Ley N° 23.928 de Convertibilidad.

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

(6) (-) Representa valor cero.

Fuente: BCRA.

Cuadro 13: Cuenta Capital y Financiera: Activos externos del Sector Financiero y no Financiero (1) (2)

-Saldos a valores de mercado a fin de período en millones de dólares-

	Dic-01	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11
Sector Financiero (3)	7.751	4.717	4.479	3.845	3.949	4.172	5.470	5.328	3.771	3.390	3.166	3.584	3.351	3.505	3.712
Inversión directa	1.720	1.543	1.720	1.329	1.300	1.025	1.057	1.046	1.122	1.128	896	919	919	938	944
Inversión de cartera (4)	143	32	65	74	78	72	65	68	60	65	64	64	68	66	67
Disponibilidades	1.837	1.016	1.446	841	1.149	1.436	1.898	1.900	1.944	1.572	1.692	1.753	1.757	1.851	1.998
Préstamos y otros créditos (5)	4.051	2.125	1.247	1.601	1.421	1.639	2.449	2.314	645	625	514	848	607	650	703
Sector Privado no Financiero	101.437	109.166	118.008	122.520	122.169	133.986	146.409	148.733	161.876	165.897	166.268	170.729	172.845	177.209	180.676
Inversión directa	19.562	19.075	19.780	20.474	22.040	24.872	26.487	27.743	28.323	28.737	28.923	29.099	29.311	29.838	30.263
Depósitos	24.852	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Activos con devengamiento de renta	25.239	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Activos sin devengamiento de renta	31.784	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...

(1) "" datos provisorios.

(2) Datos incluidos en la Posición de Inversión Internacional. Stocks a valores de los flujos acumulados del balance de pagos.

(3) Incluye bancos oficiales.

(4) Excluye los títulos en cartera emitidos por no residentes por operaciones de pase con el BCRA.

(5) Se incluyen en estos rubros, además de otros conceptos, operaciones de pase, así como también compras y ventas al contado a liquidar que reflejan un derecho y una obligación futura y que se registran contablemente en rubros del activo y del pasivo por igual monto.

... No disponibles.

Fuente: INDEC.

Cuadro 14: Deuda del Gobierno Nacional por título - Desagregación por residencia del tenedor (1) (11) (12)
-Saldos a fin de período en millones de dólares-

	Mar-03	Dic-03	Dic-04	Mar-05
TOTAL SIN ATRASOS(2)	97.337	110.121	105.822	104.348
Títulos en moneda extranjera (3)	94.035	93.635	88.683	86.523
Residentes (4)	49.751	48.591	47.490	47.544
Bonex	-	-	-	-
Bonex global	17.151	18.709	18.199	17.621
Bonos plan financiero 1992	1.039	676	415	400
Euronotas	626	579	513	546
Bocones (5)	1.010	957	746	742
Letes y otras letras	-	-	-	-
Bontes	1.420	952	649	684
Bonos pagarés (6)	2.701	1.589	968	1.019
Bonos cupón cero	141	32	-	-
Préstamos Garantizados	12.966	12.798	13.317	13.920
Boden (7)	12.219	11.934	12.384	12.390
CCF 06	402	256	183	105
Certificado Capitalizable/BNA	72	74	81	85
Otros	4	36	35	31
No Residentes	44.284	45.044	41.193	38.979
Bonex	-	-	-	-
Bonex global	13.938	12.874	15.492	16.070
Bonos plan financiero 1992	3.351	3.514	3.327	3.089
Euronotas	25.186	26.299	19.975	17.041
Bocones (5)	42	42	72	76
Letes y otras letras	-	-	-	-
Bontes	151	121	83	88
Bonos pagaré	0	0	1	1
Bonos cupón cero	316	202	-	-
Préstamos Garantizados	861	865	896	941
Boden (7)	436	1.125	1.344	1.671
Otros	3	3	3	2
Títulos en moneda nacional	3.302	16.487	17.139	17.824
Residentes (4)	2.685	15.642	16.355	17.071
Bocones (5)	555	1.030	1.654	1.986
Bonex global	112	112	111	111
Euronotas	6	5	6	5
Letes y otras Letras	64	5	-	-
Préstamos Garantizados	366	437	433	407
Boden (7)	1.583	4.460	4.022	3.910
Bonos Garantizados - Dto. 1579/02 y Dto. 977/05(8)	-	9.593	10.130	10.652
No Residentes	616	845	784	753
Bocones (5)	3	3	29	31
Bonex global	613	613	614	614
Euronotas	-	1	0	-
Boden (7)	-	142	62	54
Bonos Garantizados - Dto. 1579/02 y Dto. 977/05(8)	-	85	78	54
Préstamos Garantizados	-	-	-	-
ATRASOS (9) (10)	13.239	25.782	41.320	43.674
Residentes	4.470	8.301	10.240	10.599
Capital	4.121	6.910	8.357	8.676
Interés	348	1.391	1.883	1.923
No residentes	8.769	17.481	31.080	33.075
Capital	4.057	9.382	18.822	20.341
Interés	4.713	8.099	12.258	12.734

(1) *** datos provisorios.

(2) Incluye bonos garantizados - Decreto 1.579/02

(3) Los títulos en moneda extranjera cuya ley aplicable sea sólo la ley argentina, que fueran pesificados por el decreto 471 de febrero de 2002, continúan incluidos dentro de esta categoría.

(4) Incluye bonos en cartera del Sector Público.

(5) Montos en circulación a cada fecha informada incluyendo intereses capitalizados.

(6) Incluye Pagarés.

(7) El monto total de Boden a marzo de 2005 tiene como contrapartida un activo financiero doméstico por U\$S 2.104 millones y otro con cargo a provincias por U\$S 1.346 millones (Boden emitidos para rescate de cuasimonedas).

(8) El monto total de Bonos Garantizados a marzo de 2005 tiene como contrapartida un activo financiero con cargo a provincias por U\$S 10.706 millones.

(9) Atrasos totales netos de Certificados de Crédito Fiscal.

(10) Los atrasos de interés no incluyen atrasos devengados por el stock de capital atrasado.

(11) (-) Representa valor cero.

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

Fuente: INDEC.

Cuadro 14 bis: Deuda del Gobierno Nacional por título

-Desagregación por residencia del tenedor (1) (9)

-Saldos a fin de período en millones de dólares-

	31-Dic-05	31-Dic-06	31-Dic-07	31-Dic-08	31-Dic-09	31-Mar-10	30-Jun-10	30-Sep-10	31-Dic-10	31-Mar-11
TOTAL (2) (3) (8)	89.239	96.488	102.564	102.356	95.672	95.803	100.331	103.575	103.978	103.825
TITULOS EN MONEDA EXTRANJERA	34.536	39.277	44.071	44.422	44.351	45.819	49.695	53.286	51.064	52.737
RESIDENTES	12.246	11.425	10.964	15.687	16.791	18.541	19.269	18.784	14.922	16.546
Boden (4)	9.969	9.149	7.011	8.791	7.304	7.415	7.420	5.633	5.636	5.466
Par / 2038	1.243	1.009	1.378	1.491	1.212	1.163	1.047	1.216	1.230	1.241
Discount / 2033	1.012	843	1.229	1.825	1.600	2.343	2.442	3.686	1.682	3.880
Bonar	-	412	1.339	3.573	6.668	7.614	8.355	8.245	6.371	5.955
Global 2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	21	13	7	7	7	6	4	4	3	3
NO RESIDENTES	22.290	27.853	33.107	28.734	27.560	27.277	30.426	34.502	36.142	36.192
Boden (4)	4.885	6.636	8.349	6.948	6.030	5.919	5.721	5.309	5.306	5.475
Par / 2038	11.504	12.421	12.832	12.463	12.820	12.458	11.940	14.559	14.390	14.884
Discount / 2033	5.901	6.708	7.692	7.322	7.097	7.321	10.485	12.032	11.971	12.424
Bonar	-	2.088	4.235	2.001	1.613	1.579	1.543	1.653	3.527	2.442
Global 2017	-	-	-	-	-	-	736	949	949	966
TITULOS EN MONEDA NACIONAL	54.703	57.210	58.493	57.934	51.322	49.984	50.637	50.289	52.914	51.088
RESIDENTES (5)	48.651	50.997	51.814	53.589	48.119	46.820	47.519	46.719	50.263	48.244
Bocones	2.520	3.435	4.072	3.948	2.056	1.964	1.945	1.940	1.944	1.920
Préstamos Garantizæ	13.317	12.959	11.959	10.933	3.735	3.726	3.740	3.755	3.801	3.801
Bonos Garantizados	10.781	11.185	11.033	10.904	9.716	9.655	9.584	9.065	8.876	8.686
Boden (4)	5.647	4.885	4.185	3.494	803	711	620	526	431	291
Par 2038	970	1.550	1.652	1.856	876	899	961	1.006	1.072	1.060
Discount 2033	3.277	3.998	4.401	4.309	3.818	3.858	3.889	4.009	5.071	4.874
Cuasipar 2045	10.224	11.364	12.067	12.281	12.331	12.465	12.856	12.925	13.389	13.437
Bonar	-	-	190	1.501	11.773	11.592	11.459	11.443	11.491	11.365
Otros (7)	1.916	1.622	2.256	4.362	3.011	1.950	2.466	2.049	4.189	2.812
NO RESIDENTES	6.053	6.213	6.679	4.345	3.203	3.165	3.118	3.570	2.651	2.844
Bocones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos Garantizæ	950	1.022	1.078	1.062	806	815	715	726	624	622
Bonos Garantizados	141	640	816	123	372	359	341	773	905	884
Boden (4)	592	618	631	602	104	105	106	108	110	96
Par 2038	1.161	743	695	455	348	339	294	273	231	248
Discount 2033	3.208	3.191	3.172	1.970	1.530	1.504	1.604	1.629	726	943
Cuasipar 2045	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonar	-	-	287	133	43	43	57	62	55	49

(1) *** Datos provisorios.

(2) Incluye bonos garantizados - Decreto 1.579/02 y y Decreto 977/05. No incluye Letras Intransferibles por U\$S 25.724 millones.

(3) Montos en circulación a cada fecha informada incluyendo intereses capitalizados.

(4) El monto total de Boden a Diciembre de 2010 tiene como contrapartida un activo financiero doméstico por aproximadamente U\$S 12 millones y otro con cargo a provincias por aproximadamente U\$S 100 millones (Boden emitidos para rescate de cuasimonedas).

(5) Incluye bonos en cartera del Sector Público.

(6) El monto total de Bonos Garantizados a Marzo de 2011 tiene como contrapartida un activo financiero con cargo a provincias por U\$S 9.570 millones aproximadamente.

(7) Incluye Letras del Tesoro.

(8) 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 canje de deuda pública realizado a junio del mismo año (Decreto 563/10). La contrapartida de dicha estimación, se refleja como una disminución en el Item de Memorandum por el total de deuda externa no presentada al canje en oportunidad del Decreto 1.735/04.

Al momento de la elaboración de esta presentación no se disponía del "Informe de Deuda Pública del II trimestre de 2011"

(9) (-) Representa valor cero.

Fuente: INDEC.

Cuadro15: Cartera de Residentes de Títulos Públicos Argentinos Emitidos en el Exterior (1) (2)
-Saldos a fin de período en millones de dólares-

	Dic-00	Dic-01	Dic-02	Dic-03	Dic-04
Total	15.787	16.776	20.045	20.647	19.704
Bancos Residentes (3)	2.606	154	970	1.051	1.043
Bonos Plan Financiero 1992	1.087	58	449	435	393
Bonos Globales	1.177	82	516	611	644
Bonos de Dinero Nuevo	-	-	-	-	-
Euronotas	341	14	4	5	5
AFJP (4)	10.119	14.278	16.074	16.972	16.415
Bonos Plan Financiero 1992	15	12	392	153	2
Bonos Globales	7.984	12.864	14.304	15.764	15.495
Euronotas Gobierno Provincial	826	835	736	529	452
Euronotas Gobierno Nacional	1.295	567	642	527	466
Compañías de Seguro (4)	1.774	1.627	1.596	1.800	1.928
Bonos Plan Financiero 1992	88	68	28	16	8
Bonos Globales	1.443	1.474	1.540	1.729	1.864
Euronotas	244	85	28	55	56
Sector Público no Financiero y BCRA	1.288	573	1.169	776	272
Bonos Plan Financiero 1992	1.170	243	263	60	5
Bonos Globales	117	329	906	716	267
Euronotas Gobierno Nacional	-	-	-	-	-
Fondos Comunes de Inversión	...	145	236	47	46
Bonos Plan Financiero 1992	...	24	39	11	7
Bonos Globales	...	109	180	33	40
Euronotas Gobierno Nacional	...	12	17	3	-

(1) "*" datos provisorios.

(2) A valor nominal residual. Incluye capitalización de intereses.

(3) Cifras estimadas por la DNCI.

(4) Tenencias estimadas a partir de la reversión parcial del canje por préstamos garantizados de noviembre de 2001.

(5) (-) representa valor cero.

... No disponibles.

Fuente: INDEC.

Cuadro 16: Estimación de la Deuda Externa Bruta por Sector Residente (1) (2) (14)
-Saldos a fin de período en millones de dólares-

	Dic-01	Mar-10	Jun-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11
Total de Deuda Externa	149.248 ⇒	116.281	121.456	127.388	128.612	130.772	132.502
Sector Público no Financiero y Banco Central (8)	87.911	61.934	63.817	68.850	69.489	70.642	71.492
Bonos y Títulos Públicos (5) (9)	50.520	34.000	37.393	42.406	44.031	45.043	45.390
Organismos Internacionales	32.197	19.702	18.375	17.980	16.958	16.954	17.306
Acreedores Oficiales	4.332	1.157	1.092	1.058	1.011	974	924
Bancos Comerciales	610	45	41	37	13	8	8
Proveedores y otros	251	14	12	11	31	30	29
Atrasos (7)	-	7.016	6.904	7.359	7.443	7.633	7.836
Sector Privado no Financiero (3) y (10)	44.615 ⇒	50.927	54.457	55.278	55.992	56.921	57.239
Bonos y Títulos privados	15.157	6.403	6.789	6.546	6.730	...	...
Organismos Internacionales (6)	1.135	3.092	3.090	3.065	2.928	...	...
Acreedores Oficiales	2.032	1.318	1.387	1.362	1.410	...	...
Bancos Participantes	991	...	...	...	...	...	...
Deuda Bancaria Directa	13.804	7.468	7.883	7.900	8.080	...	...
Proveedores y Otros	2.141	12.654	13.664	14.322	14.280	...	...
Subtotal sin deuda con empresas vinculadas	35.261	30.935	32.813	33.195	33.428	...	...
Deudas con empresas vinculadas (11)	9.354	19.993	21.644	22.084	22.564	...	...
Sector Financiero (sin Banco Central) (4)	16.723	3.420	3.182	3259	3132	3210	3771
Bonos y Títulos	5.321	1.356	1.329	1307	1040	962	1254
Líneas de Crédito	7.428	706	709	809	871	937	1104
Organismos Internacionales	504	130	124	125	108	104	108
Depósitos	1.221	269	294	234	255	310	379
Obligaciones Diversas (12)	2.249	906	672	730	803	842	871
Atrasos	-	53	54	54	55	55	55
ITEM DE MEMORANDUM							
Obligaciones diversas con contrapartida en el activo (13)	1.604	654	515	571	660	383	724

(1) *** datos provisorios.

(2) No incluye intereses devengados no vencidos a la fecha.

(3) A partir de diciembre 2001 los saldos y transacciones de la deuda externa del sector privado no financiero se estiman en función de los resultados del relevamiento de deuda externa privada del BCRA (Comunicación "A" 3.602). Ver mayor detalle de esta revisión en "Revisión de la deuda externa del sector privado no financiero", disponible en el sitio de Internet del INDEC. Las cifras de los 2 últimos trimestres son estimaciones preliminares propias de la DNCI.

(4) A partir de marzo de 2002 se excluyó a todas las entidades a las que el BCRA les revocó la autorización para funcionar en 2002. La deuda con el exterior de esas entidades se estima en alrededor de 1.000 U\$S.

(5) La línea de Bonos y Títulos Públicos hasta el primer trimestre de 2005 incluye los bonos Par y Discount (en dólares y marcos alemanes) correspondientes al Plan Financiero 1992, los cuales se encuentran colateralizados por bonos cupón cero del Tesoro de los EEUU. A partir del cuarto trimestre de 2001 incluye el préstamo garantizado. A partir del 3° trím de 2005 incluye títulos emitidos por el BCRA estimados en poder de no residentes.

(6) A partir del primer trimestre de 2005 incluye Bancos Participantes.

(7) A partir del segundo trimestre de 2005 los atrasos corresponden principalmente a la deuda con acreedores oficiales (Club de París, Eximbank Japón y Banco de España hasta el primer trimestre de 2007) y títulos de gobiernos locales, pendientes de renegociación. Incluye intereses devengados sobre el stock de capital atrasado.

(8) Las cifras de deuda del sector público a partir de junio de 2005 incorporan una estimación de los resultados del canje. Cabe recordar que este saldo corresponde a la porción en poder de no residentes del total de deuda bruta del sector público nacional, que a fines de junio ascendió a U\$S 126.466 millones, más las obligaciones de gobiernos locales estimadas en poder de no residentes. En este sentido la estimación de la disminución de la deuda producto del canje corresponde solamente a la reestructuración de la deuda en poder de no residentes. El efecto sobre el total de la deuda reestructurada puede consultarse en "Deuda del Sector Público Nacional - 2do trimestre de 2005", en la página de la Secretaría de Finanzas del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

(9) 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 canje de deuda pública realizado a junio del mismo año (Decreto 563/10). La contrapartida de dicha estimación, se refleja como una disminución en el Item de Memorandum por el total de deuda externa no presentada al canje en oportunidad del Decreto 1.735/04.

Al momento de la elaboración de esta presentación no se disponía del "Informe de Deuda Pública del I Trimestre de 2011" con los stocks de la misma.

(10) Los atrasos de capital e interés se encuentran incluidos en los rubros de deuda.

(11) La deuda con empresas vinculadas es neta de los activos con las mismas.

(12) Se incluyen en este rubro, además de otros conceptos, operaciones de pase, compras y ventas al contado a liquidar que reflejan un derecho y una obligación futura que se registran contablemente en rubros del activo y del pasivo por igual monto, el que se consigna al pie del Cuadro 16.

(13) Incluidas en operaciones diversas y en créditos diversos del sector financiero.

(14) (-) representa valor cero.

... No disponibles.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de Pagos

Cuadro 17: Estimación del Perfil de Vencimientos de la Deuda Externa del Sector Público no Financiero y del B.C.R.A. (1) (5) (6)

-Saldos a fin de período en millones de dólares-

	Stock al 30/06/2011	Atrasos				Mediano y largo plazo				
			III	IV	2011	2012	2013	2014	2015	2016 y +
DEUDA TOTAL	71.492	7.840	1.499	656	9.996	3.416	2.651	1.877	6.606	46.946
GOBIERNO NACIONAL Y B.C.R.A.	64.748	7.513	1.473	626	9.612	3.258	2.470	1.694	5.213	42.501
1. BONOS Y TITULOS PUBLICOS (2) (4)	39.120	-	1.007	139	1.146	1.298	727	128	3.699	32.123
2. ORGANISMOS INTERNACIONALES	17.301	-	395	430	825	1.676	1.580	1.548	1.497	10.176
B.I.D.	10.436	-	211	247	458	884	841	826	748	6.679
B.I.R.F.	5.379	-	168	150	318	657	597	572	606	2.629
FONPLATA	78	-	5	0	5	11	11	11	11	30
CAF	1.389	-	12	31	42	120	127	135	128	837
OTROS	19	-	-	2	2	4	4	5	5	-
3. ACREEDORES OFICIALES	784	-	63	56	119	270	158	17	17	201
CLUB DE PARIS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTROS BILATERALES	784	-	63	56	119	270	158	17	17	201
4. BANCOS COMERCIALES	8	-	6	0	6	0	0	0	0	1
5. PROVEEDORES Y OTROS	23	-	2	2	3	14	5	-	-	-
6. OTROS PASIVOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. ATRASOS (3)	7.513	7.513	-	-	7.513	-	-	-	-	-
GOBIERNOS LOCALES	6.743	328	27	30	384	157	181	184	1.393	4.445
1. TITULOS PUBLICOS	6.270	-	21	23	44	135	159	167	1.376	4.389
2. ACREEDORES OFICIALES	139	-	5	6	10	19	22	16	16	56
3. BANCOS COMERCIALES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. PROVEEDORES Y OTROS	7	-	1	1	3	4	-	-	-	-
5. ATRASOS (3)	328	328	-	-	328	-	-	-	-	-

(1) *** datos provisorios.

(2) Incluye la estimación de Préstamos Garantizados y de Letras y Notas del B.C.R.A.

(3) Incluye intereses devengados sobre el stock de capital atrasado.

A partir del segundo trimestre de 2005 los atrasos de intereses incluídos corresponden principalmente a la deuda con acreedores oficiales (Club de París, Eximbank Japón y Banco de España hasta el primer trimestre de 2007 en que se reestructura su deuda) y títulos de gobiernos locales, pendientes de negociación.

(4) 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 a Junio del mismo año (Decreto 563/10). La contrapartida de dicha estimación se refleja como una disminución en el Item de Memorandum por el total de deuda externa no presentada al canje en oportunidad del Decreto 1.735/04.

Al momento de la elaboración de esta presentación no se disponía del "Informe de Deuda Pública del II Trimestre de 2011" con los stocks de la misma.

(5) (-) Representa valor cero.

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

Fuente: INDEC.

Cuadro 18: Estimación del perfil de vencimientos de la Deuda Externa del Sector Privado no Financiero (1) (2)

-Saldos a fin de período en millones de dólares-

	Stock al 30/06/11	Corto plazo (3)	Largo Plazo					
			2012	2013	2014	2015	2016	2017 y +
DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO	57.239	39.929	4.418	3.371	1.742	1.449	1.225	5.105

(1) "*" datos provisorios.

(2) En base a los resultados del relevamiento de la deuda externa privada del BCRA.

(3) Incluye cuotas vencidas pendientes de cancelación, deuda que se tornó exigible debido a la aplicación de cláusulas de aceleración por incumplimientos y deuda por operaciones en cuenta corriente sin vencimiento específico o "a la vista".

Fuente: INDEC.

Cuadro 19: Estimación del perfil de vencimientos de la Deuda Externa del Sector Financiero (1) (3)
 -Saldos a fin de período en millones de dólares-

	Stock al 30/06/2011	Corto plazo	Largo Plazo			
			2012	2013	2014	2015 y +
Total	3.771	2.052	378	190	125	1.027
Depósitos	379	365	7	3	2	3
Lineas de crédito	1.104	796	140	97	33	38
Bonos y títulos	1.254	13	184	67	67	923
Organismos internacionales	108	16	31	23	24	14
Obligaciones diversas (2)	871	806	16	-	-	49
Atrasos	55	55	-	-	-	-

(1) "*" datos provisorios.

(2) Se incluyen en este rubro, además de otros conceptos, operaciones de pase así como también compras y ventas al contado a liquidar que reflejan un derecho y una obligación futura y que se registran contablemente en rubros del activo y del pasivo.

(3) (-) Representa valor cero.

Fuente: BCRA.

Cuadro 20: Stock de Inversión Extranjera Directa en Argentina
-Saldos a fin de período en millones de dólares-

	Sector	Sector Privado No Financiero		Total	
	Financiero (2)	Deuda con empresas vinculadas (4)	Capital (3)	Total SPNF	
A fines de					
1991	1.334	607	9.583	10.190	11.524
1992	1.393	977	13.933	14.910	16.303
1993	1.748	1.229	15.544	16.772	18.520
1994	1.955	1.615	18.858	20.473	22.428
1995	2.528	2.316	23.147	25.463	27.991
1996	3.001	3.809	26.747	30.556	33.557
1997	4.507	4.913	32.593	37.506	42.013
1998	5.671	5.705	36.421	42.126	47.797
1999	6.403	7.274	48.249	55.523	61.926
2000	7.205	8.354	52.041	60.396	67.601
2001	7.012	9.354	52.633	61.987	68.999
Cambio de serie					
2001	7.012	19.938	52.553	72.491	79.504
2002	2.610	16.046	24.490	40.536	43.146
2003	2.934	14.806	30.522	45.328	48.262
2004	2.436	15.610	34.461	50.071	52.507
2005	2.763	14.445	37.931	52.376 (1)	55.139
2006	3.044	13.977	43.232	57.209 (1)	60.253
2007	3.376	16.652	47.546	64.198 (1)	67.574
2008	3.668	21.481	51.918	73.398 (1)	77.066
2009	4.124	19.410	56.338	75.748 (1)	79.871
2010	4.353	22.564	60.369	82.933 (1)	87.286

(1) *** datos provisorios.

(2) A valor contable.

(3) Estimaciones a valor contable hasta 2005. De 2006 en adelante estimaciones en base a información contable parcial disponible.

(4) Los saldos y transacciones de la deuda externa del sector privado no financiero han sido estimados a partir de diciembre 2001 en función de los resultados del relevamiento de deuda externa privada del BCRA (Comunicación "A" 3.602). Ver mayor detalle de esta revisión en la nota metodológica "Revisión de la deuda externa del sector privado no financiero", disponible en el sitio de Internet del INDEC.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de pagos

Cuadro 21: Anexo: Flujos de atrasos por sector y concepto (1) (6) (7)

-En millones de dólares-

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Año 2010					Año 2011	
	Total	Total	Total	Total	Total	Total	Total	Total	I	II	III	IV	Total	I	II
Sector Público no Financiero y BCRA	8.117	11.458	15.291	4.494	-871	-59	840	297	70	-7.483	72	57	-7.284	74	59
Gobierno Nacional y empresas	7.471	10.568	14.283	3.767	988	-58	834	293	70	-7.484	71	55	-7.288	73	58
Atrasos de capital	3.672	6.136	9.360	3.146	690	-163	577	76	20	-5.371	20	5	-5.326	20	5
Inversión de cartera (5)	942	5.384	8.357	2.200	-	-	-	-	-	-5.376	-	-	-5.376	-	-
Otra inversión (4)	2.730	752	1.004	946	690	-163	577	76	20	5	20	5	50	20	5
Atrasos de intereses (2)	3.799	4.432	4.922	620	298	105	257	217	50	-2.113	51	50	-1.962	53	53
Inversión de cartera (5)	2.526	4.139	4.645	330	-	-	-	-	-	-2.159	-	-	-2.159	-	-
Otra inversión (4)	1.273	292	277	290	298	105	257	217	50	46	51	50	197	53	53
Gobiernos locales	645	890	1.009	727	-1.859	-1	6	3	1	1	1	1	4	1	1
Atrasos de capital	382	625	707	446	-1.491	-4	2	0	-	0	-	0	0	-	0
Inversión de cartera	365	615	706	446	-1.491	-4	2	0	-	0	-	0	0	-	0
Otra inversión	18	11	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Atrasos de intereses (2)	263	265	302	281	-368	3	4	3	1	1	1	1	4	1	1
Inversión de cartera	252	256	302	281	-368	3	4	3	1	1	1	1	4	1	1
Otra inversión	11	9	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero (3)	726	621	257	-33	591	-144	-47	-10	-1	1	5	-	5	-	-
Atrasos de intereses	726	621	257	-33	591	-144	-47	-10	-1	1	5	-	5	-	-
Sector Financiero	647	773	-1.235	-119	13	16	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Atrasos de capital	567	777	-1.205	-106	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Atrasos de intereses	80	-4	-30	-13	13	16	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Item de memorandum: Total de atrasos de interés (5)	4.868	5.314	5.452	856	-648	-20	214	210	49	-2.111	58	52	-1.952	54	53

(1) *** datos provisorios.

(2) Incluye intereses devengados sobre el stock de capital atrasado. A partir del segundo trimestre de 2005 se incluyen los atrasos de intereses correspondientes principalmente a la deuda con acreedores oficiales y títulos de gobiernos locales pendientes de renegociación; ver nota del Cuadro 1.

(3) No incluye atrasos de capital del sector privado no financiero.

(4) En el primer trimestre de 2007 la cancelación de atrasos con contrapartida en el desembolso en acreedores oficiales corresponde a la reestructuración de la línea de crédito que España concedió a Argentina en 2001.

(5) 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 a junio de 2010 (Decreto 563/10). La contrapartida de dicha estimación, se refleja como una disminución en el Item de Memorandum por el total de deuda externa no presentada al canje en oportunidad del Decreto 1735/04.

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

(7) (-) Representa valor cero.

Fuente: INDEC.

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

En millones de dólares

31/03/2011 (4)

<i>I. TOTAL DE DEUDA EXTERNA NO PRESENTADA AL CANJE (II+III)</i>	11.105
<i>II. SUBTOTAL DEUDA EXTERNA NO PRESENTADA AL CANJE NO VENCIDA</i>	2.580
<i>III. SUBTOTAL DEUDA EXTERNA NO PRESENTADA AL CANJE VENCIDA</i>	8.525
CAPITAL	4.070
INTERÉS (3)	4.455

(1) "*" datos provisorios.

(2) 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 canje de deuda pública realizado a junio del mismo año (Decreto 563/10). La contrapartida de dicha estimación, se refleja como una disminución en el Item de Memorandum por el total de deuda externa no presentada al canje en oportunidad del Decreto 1.735/04.

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

(4) No se actualiza el presente Item de Memorandum al cierre del II trimestre de 2011, debido a que al momento de la elaboración de esta presentación, no se disponía del "Informe de Deuda Pública del II trimestre de 2011" con los stocks de la misma.

Fuente: INDEC.