



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

Instituto Nacional
de Estadística
y Censos **indec**

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

2013 – I, II, III y IV trimestre de 2014



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**

2013 – I, II, III y IV trimestre de 2014

© QUEDA HECHO EL DEPÓSITO DE LA LEY 11.723
Buenos Aires, Marzo 2015

PERMITIDA LA REPRODUCCION PARCIAL CON MENCION DE LA FUENTE

**INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA 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.gob.ar>. Sección: Economía / Cuentas internacionales / Balance de pagos /
Publicaciones / Años 2014 – 2013.

Estimaciones trimestrales del balance de pagos y de activos y pasivos externos: años 2013 y 2014

Contenido	Pág.	
I	Resultados del balance de pagos del cuarto trimestre de 2014	4
II	Cuadros estadísticos de las estimaciones del balance de pagos	
1	Cuadro Resumen	15
	Aperturas de la cuenta corriente	
2	Exportaciones e importaciones de bienes	16
3	Servicios	17
4	Renta de la inversión: intereses y utilidades y dividendos	18
	Aperturas de la cuenta financiera por sector residente	
5a	Sector bancario: Banco Central de la República Argentina	19
5b	Sector bancario: otras entidades financieras	20
6	Sector público no financiero	21
6a	Sector público no financiero: títulos colocaciones	22
6b	Sector público no financiero: títulos amortizaciones	23
7	Sector privado no financiero	24
8a	Préstamos de Organismos Internacionales (ingresos)	25
8b	Préstamos de Organismos Internacionales (egresos)	26
8c	Composición de los préstamos del BID y BIRF por destino del financiamiento	27
	Aperturas de la cuenta financiera por concepto	
9	Inversiones directas	28
10	Inversiones en cartera y otras operaciones	29
11	Otras inversiones	30
III	Cuadros estadísticos de las estimaciones de activos y pasivos	
12	Activos de reservas internacionales	31
13	Activos en el exterior del sector privado financiero y no financiero	32
14	Deuda del Gob Nacional por título post canje. Desagregación por residencia tenedor	33
15	Deuda externa bruta por sector residente	34
16	Perfil de vencimientos de la deuda externa del sector público no financiero y BCRA	35
17	Perfil de vencimientos de la deuda externa del sector privado no financiero	36
18	Perfil de vencimientos de la deuda externa del sector financiero	37
19	Stock de inversiones directas en el país	38
20	Composición de atrasos	39

Nota: El calendario anticipado de publicaciones se encuentra disponible en Internet: <http://www.indec.gob.ar/calendario-difusion.asp> . La fecha prevista de publicación de las Estimaciones Trimestrales del Balance de Pagos del primer trimestre de 2015 es el próximo 26 de Junio de 2015.

Resultados del balance de pagos del cuarto trimestre de 2014 ¹ ²

Cuenta corriente: Déficit en el trimestre de U\$S 1.681 millones.

Cuenta financiera: Ingreso neto en el trimestre de U\$S 6.054 millones.

Variación de reservas internacionales³: Aumento en el trimestre de U\$S 3.692 millones.

Introducción

En el cuarto trimestre de 2014 la cuenta corriente registró un déficit de U\$S 1.681 millones. La balanza comercial de bienes y servicios fue superavitaria en U\$S 1.192 millones, en tanto que la cuenta rentas presentó un déficit de U\$S 2.823 millones, del cual el 81% correspondió al débito de la renta de inversión extranjera directa.

La cuenta financiera presentó en el trimestre un ingreso neto de U\$S 6.054 millones, de los cuales U\$S 4.456 millones correspondieron al sector público no financiero y BCRA y U\$S 2.073 millones al sector privado no financiero, en tanto el sector financiero registró egresos netos por U\$S 475 millones.

Las reservas internacionales del BCRA se incrementaron en el trimestre en U\$S 3.692 millones por efecto de las transacciones del balance de pagos.

El año 2014 registró una cuenta corriente deficitaria de U\$S 5.069 millones, producto fundamentalmente de una balanza comercial de bienes y servicios superavitaria de U\$S 6.423 millones y un egreso neto de rentas U\$S 11.402 millones correspondiendo el 79% al débito de la renta de inversión extranjera directa.

La cuenta financiera en el año 2014 registró un ingreso neto de U\$S 6.692 millones, correspondiendo U\$S 8.233 millones al sector público no financiero y BCRA, U\$S 925 millones sector financiero, compensados con egresos netos de U\$S 2.465 millones del sector privado no financiero.

Las reservas internacionales del BCRA aumentaron en el año U\$S 1.160 millones por efecto de las transacciones del balance de pagos.

Principales resultados del balance de pagos - millones de dólares -

	2013					2014				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Cuenta Corriente	-2.236	860	-1.616	-1.705	-4.696	-3.372	760	-775	-1.681	-5.069
Cuenta Financiera	493	-2.744	1.147	-424	-1.528	337	-1.019	1.320	6.054	6.692
Variación de Reservas Internacionales	-2.583	-2.711	-2.585	-3.945	-11.824	-3.733	2.184	-983	3.692	1.160
Errores y Omisiones	-840	-827	-2.149	-1.816	-5.632	-700	2.426	-1.566	-681	-520

¹ Las estimaciones del balance de pagos incorporan los resultados del canje de deuda pública a partir del segundo trimestre de 2005, sin incluir intereses devengados sobre la deuda en títulos del gobierno nacional (con no residentes) no ingresada al canje. En el segundo 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), incidiendo sobre la cuenta financiera con la colocación de los nuevos títulos Par y Discount y su contrapartida en la cancelación de atrasos. También se incluyó una estimación del pago de las capitalizaciones de intereses y de la colocación del bono Global 2017. A partir del Segundo trimestre de 2010, estos efectos también son considerados en el stock de deuda externa del sector público no financiero. Las "unidades vinculadas al PIB" emitidas en el canje de deuda son consideradas 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. El 23/09/2013 se publicó en el Boletín Oficial la Ley 26.886 que reabre el canje de deuda hasta tanto el Congreso de la Nación declare terminado el proceso de reestructuración de los Títulos Públicos alcanzados por la referida norma. Al cierre del cuarto trimestre de 2014 no se había materializado el proceso de reestructuración.

Los flujos y los saldos de deuda pública externa correspondientes al 3º y 4º trimestre de 2014 surgen de estimaciones propias, ya que a la fecha de elaboración del presente estado estadístico, no se disponía de los "Informes de Deuda Pública" emitidos por la Oficina Nacional de Crédito Público, Subsecretaría de Financiamiento, Secretaría de Finanzas, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

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.

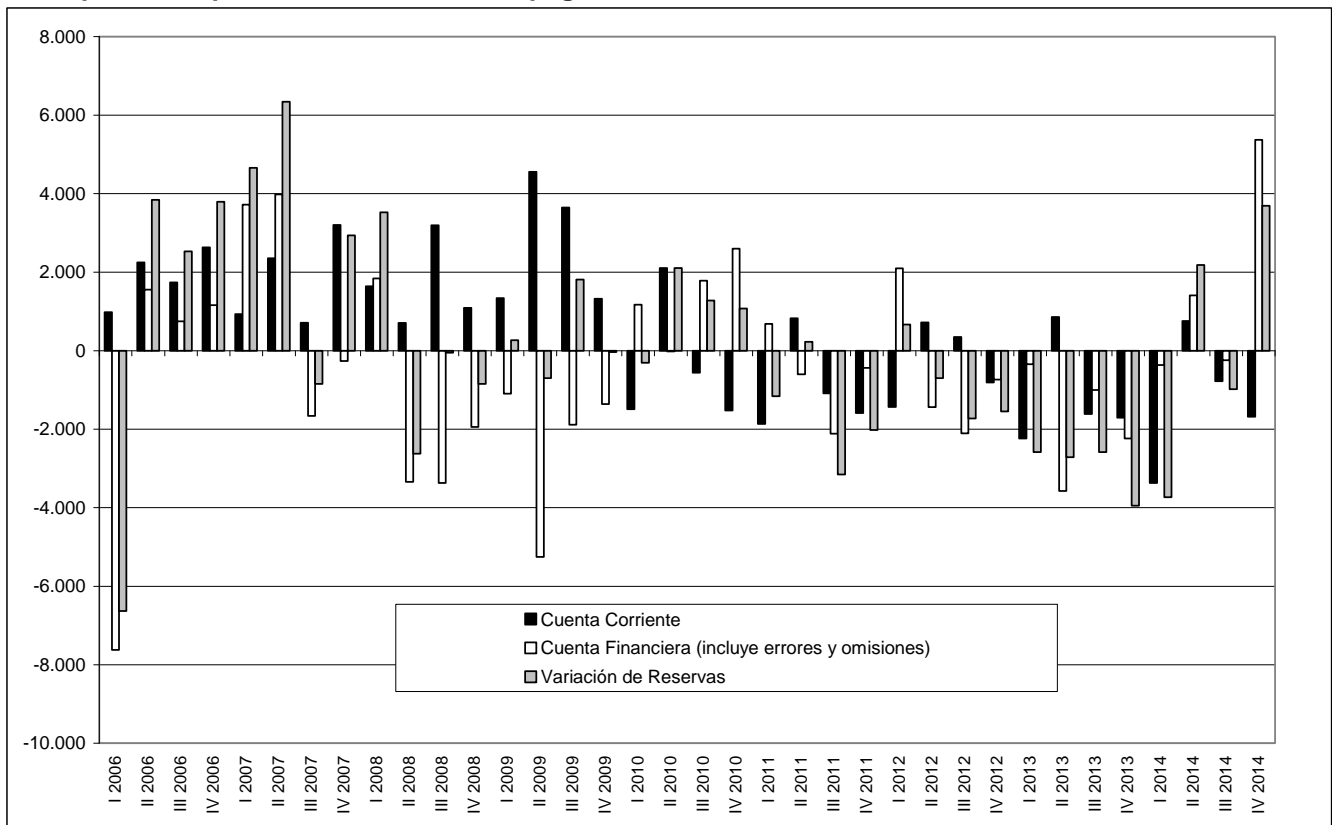
El 29 de mayo de 2014, Argentina llegó a un acuerdo con los países miembros del Club de París, según lo dispuesto por el Decreto Presidencial 1.394/2008, acordándose una refinanciación de la deuda vencida, sin la tutela del FMI y adaptando el esquema de pagos al ingreso de inversiones provenientes de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

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 del cuarto trimestre 2014 – millones de dólares -



Componentes del balance de pagos

Cuenta corriente

Cuenta corriente y sus componentes – millones de dólares -

	4to trimestre			año		
	2014	2013	Variación	2014	2013	Variación
Cuenta corriente	-1.681	-1.705	24	-5.069	-4.696	-373
Mercancías	1.559	2.136	-577	9.484	11.119	-1.635
Exportaciones	15.819	19.020	-3.201	71.935	81.660	-9.725
Importaciones	14.260	16.884	-2.624	62.451	70.541	-8.090
Servicios	-367	-532	165	-3.061	-3.918	857
Exportaciones	3.725	4.176	-451	13.896	14.725	-829
Importaciones	4.092	4.708	-616	16.958	18.643	-1.685
Rentas de la inversión	-2.805	-2.694	-111	-11.324	-10.960	-364
Intereses	-728	-883	155	-3.149	-3.382	233
Utilidades y Dividendos	-2.077	-1.811	-266	-8.175	-7.578	-597
Otras rentas	-19	-16	-3	-78	-67	-11
Transferencias corrientes	-50	-598	548	-89	-871	782

Bienes ^{4 5}

Las exportaciones del cuarto trimestre de 2014 alcanzaron U\$S 15.819 millones, 17% menores a igual período del año anterior debido a una disminución de 12% en las cantidades y 5% en los precios. Para el total del año 2014 las exportaciones sumaron U\$S 71.935 millones, 12% menos que en 2013 como consecuencia de una caída de 10% de las cantidades y 2% de los precios.

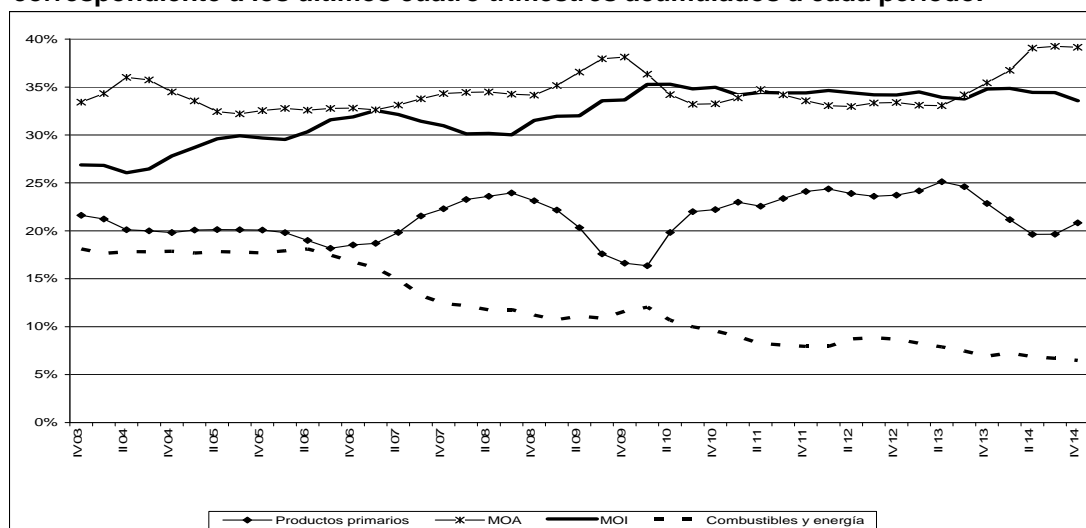
Los rubros de exportación con mayores disminuciones en 2014 respecto de 2013 fueron cereales (U\$S 3.083 millones), material de transporte terrestre (U\$S 1.913 millones), vehículos de navegación aérea, marítima y fluvial (U\$S 1.316 millones), combustible y energía (U\$S 999 millones), el complejo oleaginoso (U\$S 632 millones), máquinas y aparatos, material eléctrico (U\$S 446 millones) y metales comunes y sus manufacturas (U\$S 357 millones). Los mayores incrementos se verificaron en productos de molinería y preparaciones a base de cereales, harina, fécula o leche, productos de pastelería (U\$S 126 millones) y pieles y cueros (U\$S 93 millones).

Variaciones porcentuales de valor, precio y cantidad de las exportaciones - año 2014 respecto a 2013 -

	Valor	Precio	Cantidad
TOTAL	-12%	-2%	-10%
Productos primarios	-20%	-12%	-9%
Manufacturas de origen agropecuario	-3%	-1%	-2%
Manufacturas de origen industrial	-15%	2%	-16%
Combustible y energía	-18%	-5%	-13%

Analizando la evolución de los grandes rubros de exportaciones, considerando para cada período los cuatro últimos trimestres acumulados, a partir de 2003 se observa que a raíz de las políticas de industrialización implementadas se ha verificado un aumento de la participación de las manufacturas de origen industrial (MOI) hasta principios de 2010. En aquel entonces representaban el 26,9% del total exportado y a comienzos de 2010 35,3%. A partir de esa fecha las MOI mantuvieron su alta participación en el total de exportaciones, ubicándose en este momento en el 33,6%, siendo sólo superadas por las manufacturas de origen agropecuario (MOA) que alcanzaron el 39,1%. El total de manufacturas exportadas (MOI más MOA) en la actualidad representa el 72,7% de las exportaciones totales, en tanto que a fines de 2003 representaba sólo el 60,3%.

Evolución de la participación de las exportaciones clasificadas por grandes rubros, correspondiente a los últimos cuatro trimestres acumulados a cada período.



⁴ Las variaciones porcentuales de precios y cantidades de exportaciones e importaciones de bienes por rubro y uso respectivamente, fueron publicadas por el INDEC en el Informe "Índice de Precios y Cantidades del Comercio Exterior - 4º trimestre 2014".

⁵ Las exportaciones e importaciones de bienes en el balance de pagos se registran por su valor FOB (libre a bordo), en tanto que en el informe "Intercambio Comercial Argentino", publicado por el INDEC, que es utilizado como fuente para las presentes estimaciones, las importaciones se exponen por su valor CIF (Costo, Seguro y Flete).

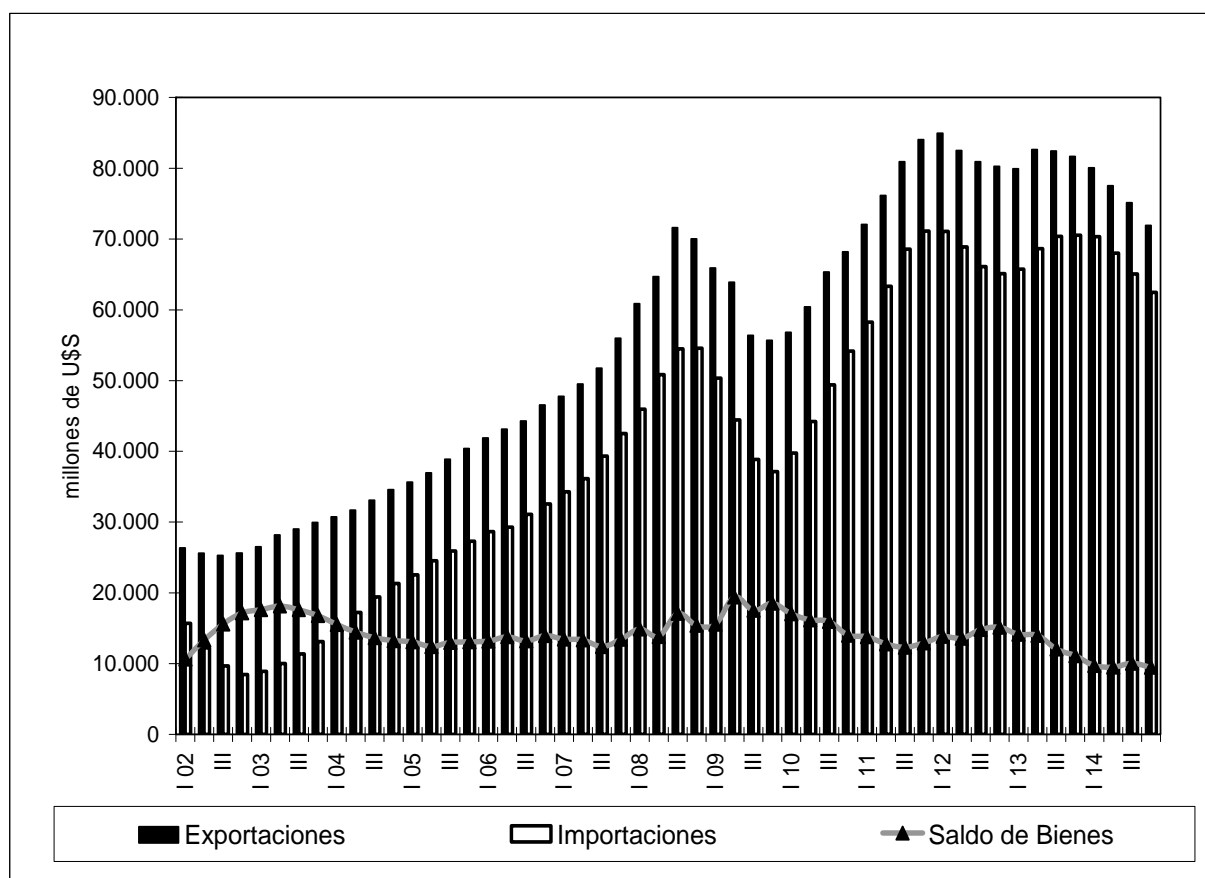
En el cuarto trimestre de 2014 se registraron importaciones por U\$S 14.260 millones, mostrando respecto de igual período de 2013 una caída de 15%, originada en una baja de las cantidades en 16% compensada parcialmente por la suba de 1% en los precios. Para el total del año 2014 las importaciones sumaron U\$S 62.451 millones, 11% menos que en 2013 debido exclusivamente a la disminución en las cantidades, ya que los precios se mantuvieron estables.

En la clasificación de importaciones por sus usos, en el acumulado del año, todos ellos verificaron caídas con respecto a 2013, excepto bienes de capital que aumentaron 4%.

Variaciones porcentuales de valor, precio y cantidad de las importaciones - año 2014 respecto de 2013 -

	Valor	Precio	Cantidad
TOTAL	-11%	0%	-11%
Bienes de capital	4%	2%	2%
Bienes intermedios	-4%	-2%	-2%
Combustibles y lubricantes	-4%	-2%	-2%
Piezas y accesorios para bienes de capital	-22%	2%	-23%
Bienes de consumo	-10%	-2%	-9%
Vehículos automotores de pasajeros	-49%	2%	-51%

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



Servicios

En el cuarto trimestre de 2014 la cuenta servicios registró un egreso neto de U\$S 367 millones, U\$S 165 millones menor al de igual período del año anterior.

Los ingresos disminuyeron en U\$S 451 millones debido principalmente a las cuentas servicios empresariales, profesionales y técnicos (U\$S 256 millones) y servicios de informática e información (U\$S 149 millones). Los egresos por su parte fueron U\$S 616 millones menores. Las principales cuentas que justifican dicha variación son pasajes (U\$S 229 millones), viajes (U\$S 211 millones) y servicios empresariales, profesionales y técnicos (U\$S 169 millones).

En el año 2014 el déficit de la cuenta servicios alcanzó U\$S 3.061 millones, lo que representó una disminución de 22% con respecto al año anterior.

Los ingresos disminuyeron U\$S 828 millones, correspondiendo U\$S 575 millones a la cuenta servicios empresariales, profesionales y técnicos y U\$S 442 millones a servicios de informática e información, mientras que se observó un aumento de los ingresos de la cuenta viajes en U\$S 313 millones. Los egresos fueron U\$S 1.685 millones menores, debido principalmente a las cuentas transporte (U\$S 1.207 millones), regalías (U\$S 255 millones) y viajes (U\$S 207 millones).

Renta de la inversión

En el trimestre la cuenta renta de la inversión registró egresos netos estimados en U\$S 2.805 millones, registrando un incremento de U\$S 111 millones sobre igual período del año anterior.

Del egreso neto total por rentas de la inversión, U\$S 728 millones correspondieron al débito neto de intereses y U\$S 2.077 millones a utilidades y dividendos que tras el canje de deuda pública del año 2005, tiene el mayor peso en la cuenta (en este trimestre de 74%).

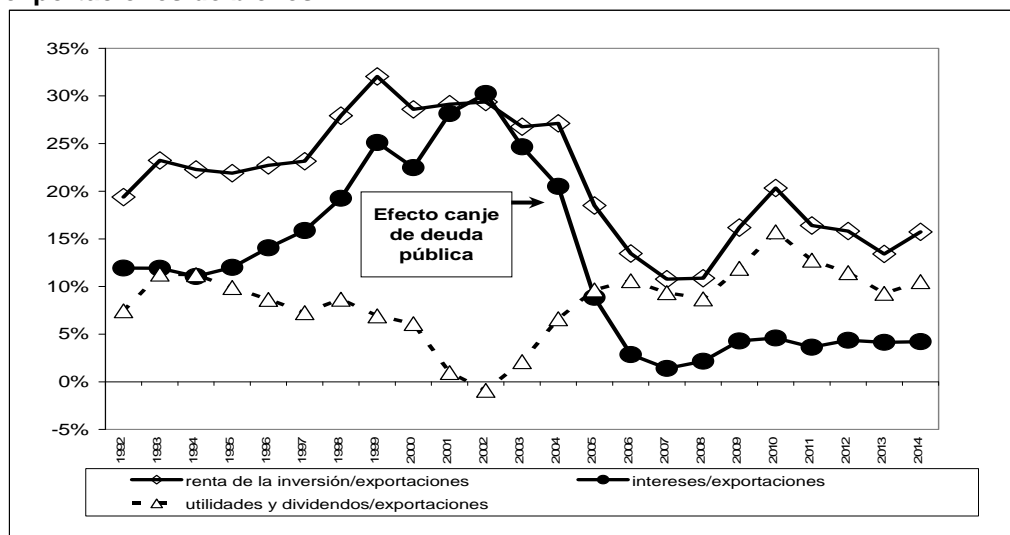
En el cuarto trimestre de 2014 los egresos netos por intereses se redujeron en U\$S 155 millones respecto de igual trimestre del año 2013, debido fundamentalmente a una disminución del débito.

El débito neto estimado en concepto de utilidades y dividendos del trimestre aumentó en U\$S 266 millones respecto a igual período del año anterior.

En el año 2014 la cuenta renta de la inversión acumuló egresos netos estimados en U\$S 11.324 millones, correspondiendo el 72% al débito neto de utilidades y dividendos y el 28% a intereses.

El coeficiente de la cuenta renta de la inversión (débito neto) en relación a las exportaciones de bienes (acumulado en los últimos cuatro trimestres) se encuentra en la actualidad en 16%, la mitad de lo que representaba en el año 1999. Esta disminución del coeficiente se origina por un incremento relativo de las exportaciones y la caída del débito neto de intereses vinculado al canje de deuda pública del año 2005.

Rentas de la inversión, intereses y utilidades y dividendos en relación con las exportaciones de bienes



Transferencias corrientes

Se estimó para el cuarto trimestre de 2014 un egreso neto de U\$S 50 millones, con una disminución respecto de igual trimestre del año anterior de U\$S 548 millones, debido a que en aquel trimestre se registraron U\$S 506 millones por el pago de las sentencias del CIADI (tribunal arbitral del Banco Mundial).

Para el año 2014 se estimó un egreso neto de U\$S 89 millones, U\$S 782 millones menos que el acumulado del año 2013. Los ingresos se redujeron en U\$S 140 millones, debido principalmente a que fueron menores las retenciones del impuesto a las ganancias por las operaciones con el exterior, las jubilaciones cobradas por los residentes en el país y las remesas de trabajadores. Los egresos fueron U\$S 922 millones menores, debido principalmente al registro en 2013 del ya mencionado pago del fallo CIADI, complementado con las reducciones de egresos por retenciones de ganancias en el extranjero (U\$S 245 millones) y remesas de trabajadores (U\$S 168 millones).

Cuenta financiera

Para el cuarto trimestre de 2014 se estimó un ingreso neto de la cuenta financiera de U\$S 6.054 millones, en tanto que en igual período de 2013 se había registrado un egreso neto por U\$S 424 millones.

El sector público no financiero y BCRA registró ingresos netos por U\$S 4.456 millones, el sector privado no financiero por U\$S 2.073 millones y el sector financiero sin BCRA tuvo egresos netos por U\$S 475 millones.

Para el año 2014 se estimó un ingreso neto de la cuenta financiera de U\$S 6.692 millones, frente a un déficit de U\$S 1.528 millones en el año 2013. Tanto el sector público no financiero y BCRA como el sector financiero registraron ingresos netos por U\$S 8.233 millones y U\$S 925 millones respectivamente, en tanto que el sector privado no financiero registró egresos netos por U\$S 2.465 millones.

Sector público no financiero y BCRA

En el trimestre, el sector público no financiero y BCRA registró ingresos netos por U\$S 4.456 millones. Las operaciones del BCRA originaron ingresos netos por U\$S 3.800 millones principalmente debido a la operatoria del Swap de monedas con la República Popular China y a desembolsos de Organismo Internacionales. Los ingresos netos del trimestre del sector público no financiero sin BCRA por U\$S 656 millones correspondieron fundamentalmente a desembolsos de Organismos Internacionales.

El sector público no financiero y BCRA tuvo en el año 2014 ingresos netos por U\$S 8.233 millones. De este total corresponden al sector público no financiero sin BCRA U\$S 5.033 millones, que se explican fundamentalmente por la emisión de títulos correspondientes al acuerdo indemnizatorio de la nacionalización del 51% de YPF S.A. El BCRA registró en el año un ingreso neto de U\$S 3.200 millones.

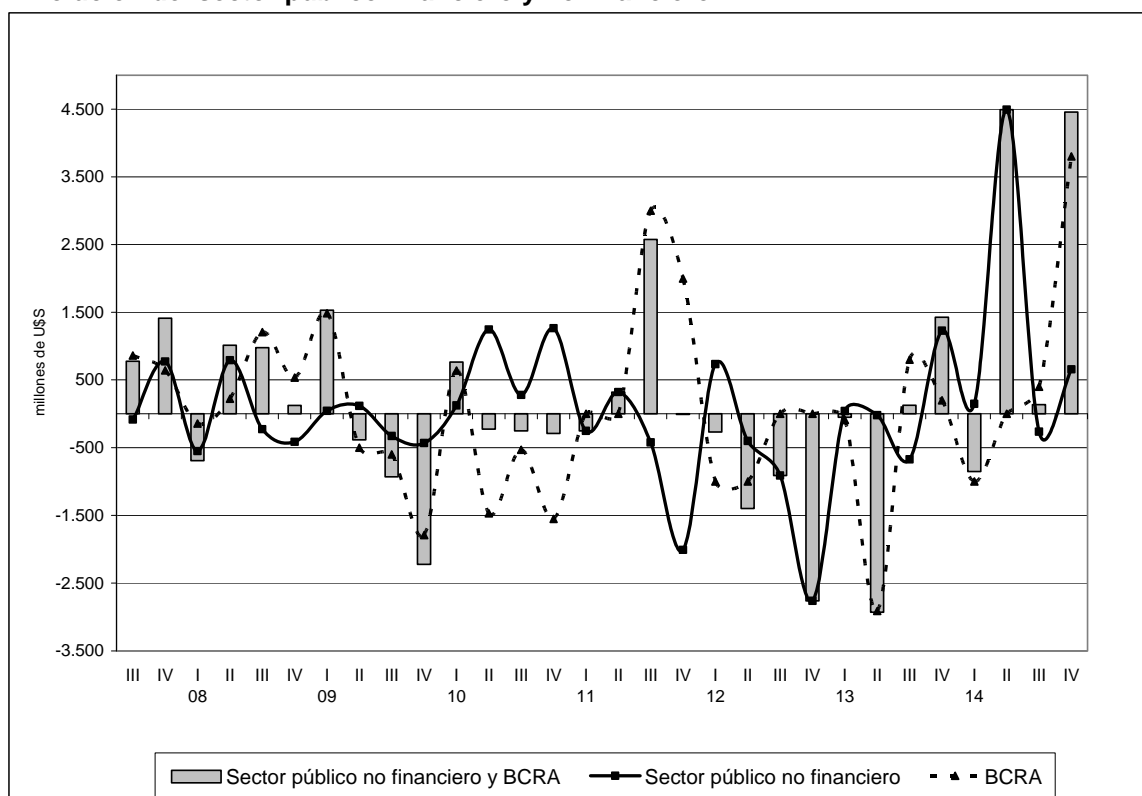
Las operaciones con organismos internacionales del sector público no financiero sin BCRA incluyendo empresas públicas, originaron en el trimestre ingresos netos de capital por U\$S 678 millones, como consecuencia de desembolsos por U\$S 1.164 millones y amortizaciones por U\$S 486 millones. De considerar la totalidad de los intereses devengados (U\$S 90 millones), el saldo con organismos internacionales resulta positivo en U\$S 588 millones.

En el año los organismos originaron ingresos netos de capital por U\$S 481 millones, como resultado de desembolsos por U\$S 2.275 millones y amortizaciones por U\$S 1.794 millones. Tomando en cuenta la totalidad de los intereses que se devengaron (U\$S 373 millones), el saldo con organismos internacionales del período fue un flujo neto positivo de U\$S 108 millones.

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

	2013					2014				
	1er trim.	2do trim.	3er trim.	4to trim.	Total 2014	1er trim.	2do trim.	3er trim.	4to trim.	Total 2014
Amortizaciones	395	453	426	433	1.707	425	477	406	486	1.794
Desembolsos	287	739	634	1.106	2.766	189	381	541	1.164	2.275
Flujo Neto s/ Int	-108	286	208	673	1.059	-236	-96	135	678	481
Intereses	94	92	91	105	383	107	88	89	90	373
Flujo Neto c/ Int	-203	194	117	568	676	-343	-184	46	588	108

Evolución del sector público financiero y no financiero



Sector privado no financiero

En el cuarto trimestre de 2014 los ingresos netos del sector ascendieron a U\$S 2.073 millones, de los cuales el 88% correspondió a ingresos por la reinversión de utilidades de la inversión extranjera directa, en tanto que en igual período del año anterior la cuenta había registrado un egreso neto de U\$S 1.757 millones. La variación fue de U\$S 3.830 millones, impulsada por una menor formación de activos externos y crecimiento de pasivos del sector.

Los flujos acumulados del año 2014 pasaron de un egreso neto de U\$S 948 millones en el año 2013 a uno de U\$S 2.465 millones en el año 2014, con un incremento de U\$S 1.517 millones.

Los principales componentes que explican la variación del débito neto del año 2014 son en primer término el acuerdo indemnizatorio por la nacionalización del 51% de YPF S.A. registrado en el segundo trimestre del año y, en menor medida, los incrementos en la inversión directa en el exterior. Este flujo se encuentra parcialmente compensado con una menor formación de otros activos externos por parte de residentes.

Sector financiero sin BCRA

El sector registró en el trimestre un egreso neto de U\$S 475 millones, en tanto que en igual período del año anterior se había estimado un egreso neto de U\$S 93 millones, resultando una variación de U\$S 382 millones. Los egresos del trimestre se debieron básicamente a formación de activos en la cuenta disponibilidades y a la cancelación de líneas de crédito pasivas que se compensan en parte por un aumento de la inversión extranjera directa.

Del acumulado del año 2014, resultó un ingreso neto de U\$S 925 millones, lo que representó un incremento de U\$S 80 millones respecto del ingreso neto de 2013. El ingreso de 2014 se debió principalmente a inversión extranjera directa.

Deuda externa

La deuda externa bruta total a fines de diciembre de 2014 se estimó en U\$S 147.457 millones, con un aumento de U\$S 2.872 millones respecto del trimestre anterior.

La deuda del sector público no financiero y BCRA se incrementó en el trimestre en U\$S 2.803 millones. Aportaron fundamentalmente a la variación, las cuentas "Organismos Internacionales" por desembolsos netos y "Acreedores Oficiales" principalmente debido a la activación de tres tramos del Swap de monedas con la República Popular de China. Compensa estos incrementos la disminución de la cuenta "Bonos y Títulos Públicos", debido al impacto que tuvo la apreciación del dólar estadounidense frente a otras monedas de emisión y por operaciones del mercado secundario.

La deuda del sector privado no financiero se estimó en el trimestre en U\$S 67.128 millones, incrementándose en U\$S 525 millones respecto del saldo a setiembre de 2014. Presentaron incrementos las cuentas "Deudas bancarias" y "Comerciales", compensando en parte dicho incremento la disminución de la cuenta "Bonos y títulos".

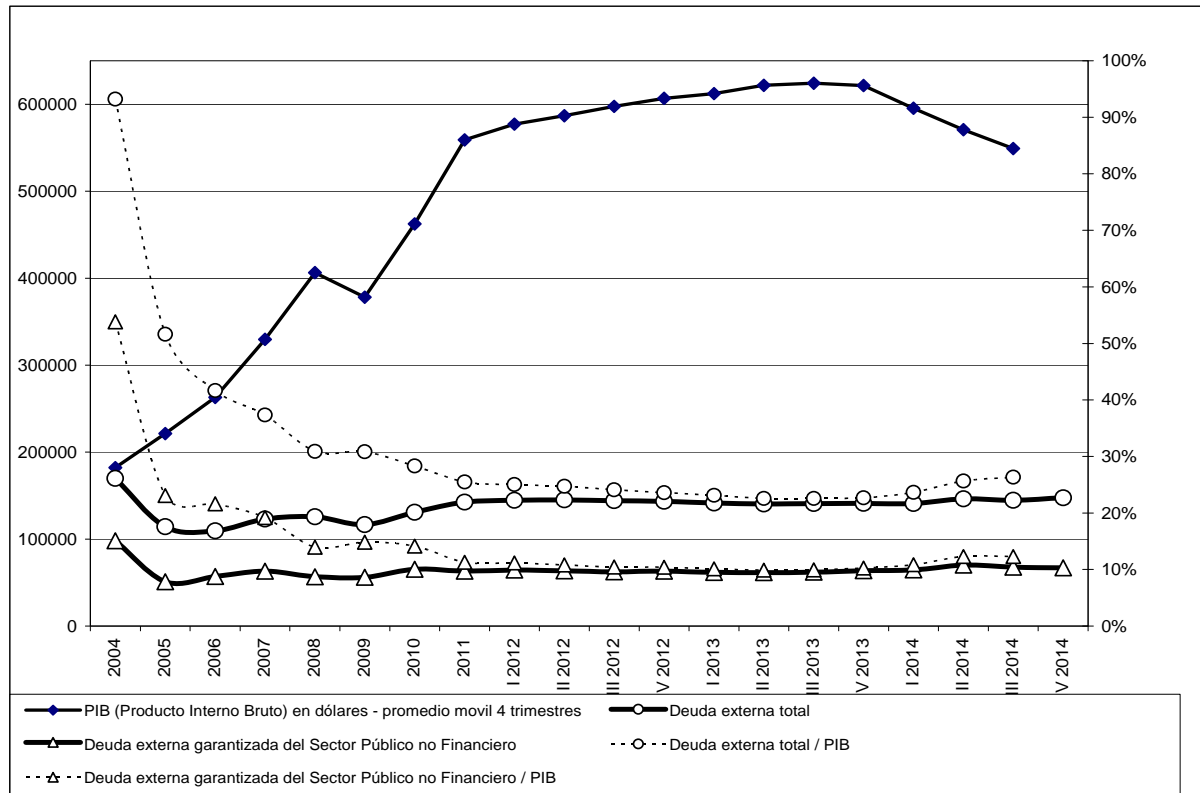
La deuda del sector financiero sin BCRA, se estimó en U\$S 2.639 millones, mostrando una disminución de U\$S 456 millones, fundamentalmente por reducción de pasivos de la cuenta líneas de crédito.

Durante el año 2014 la deuda externa bruta total aumentó en U\$S 6.366 millones respecto del saldo de diciembre de 2013.

En el sector público no financiero y BCRA, el incremento fue de U\$S 6.094 millones, siendo la cuenta Bonos y títulos la de mayor aporte al mismo (U\$S 3.511 millones), debido a la emisión en el segundo trimestre del año, de bonos correspondientes al acuerdo indemnizatorio de la nacionalización del 51% de YPF S.A. Las cuentas "Organismos internacionales" y "Acreedores oficiales" presentaron desembolsos netos. Específicamente la cuenta "Acreedores oficiales", se incrementó por el efecto de la activación del Swap de monedas mencionada anteriormente y por la renegociación con el Club de París en el segundo trimestre de 2014, que produjo un cambio en la composición de la deuda, reduciendo la cuenta "Atrasos", compensado parcialmente con una disminución ocasionada por la tendencia alcista del dólar estadounidense manifestada en el segundo semestre de 2014, que afectó a los saldos de deuda.

El sector privado no financiero contribuyó al aumento de la deuda total con U\$S 342 millones comparando los saldos a cada cierre anual, y el sector financiero sin BCRA disminuyó su deuda en U\$S 70 millones en igual período.

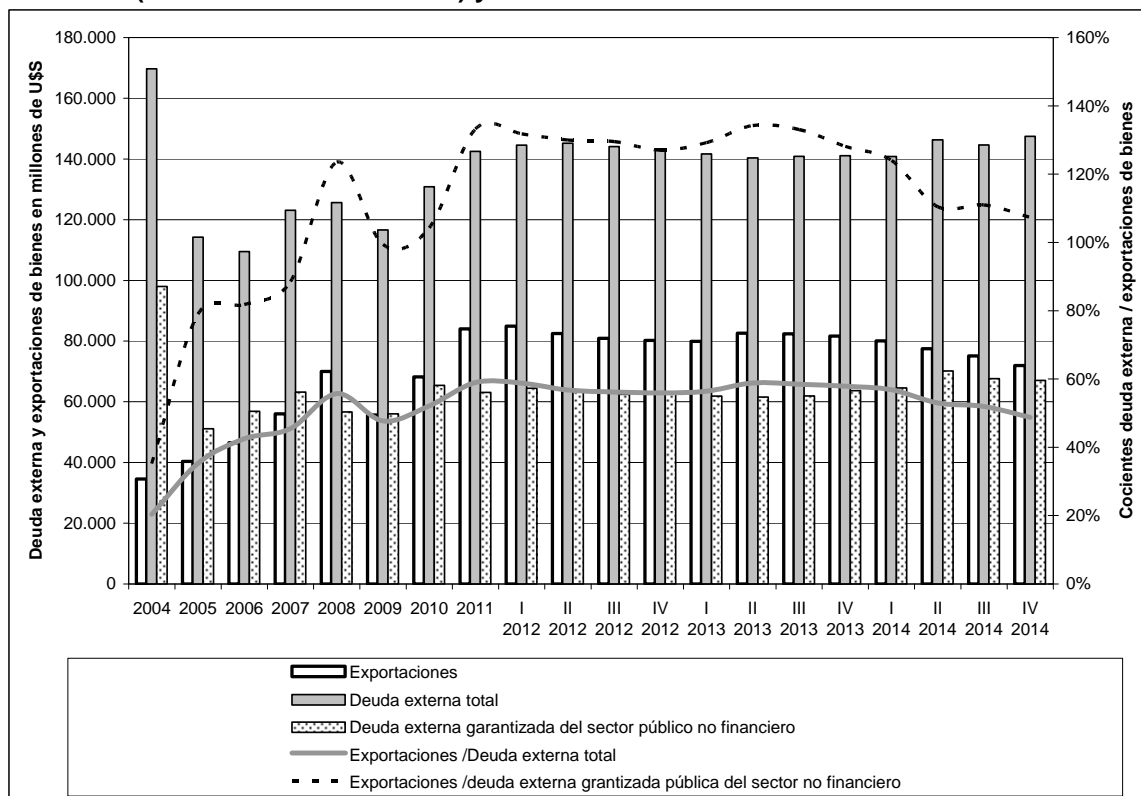
PIB en dólares corrientes (año base 2004), deuda externa total, deuda externa garantizada del sector público no financiero y relaciones con el PIB.



El gráfico deuda externa y PIB en dólares corrientes muestra que con el canje de la deuda pública implementado por el Gobierno Nacional en el segundo trimestre de 2005, el coeficiente “Deuda Externa total / PIB” se redujo significativamente, pasando de un valor de 86% al 52% a fines de ese año. El crecimiento del PIB registrado con posterioridad, acompañado con el bajo crecimiento posterior de la deuda externa, continuó reduciendo dicha relación hasta ubicarla en el 26% en el tercer trimestre de 2014 (último dato de PIB en dólares publicado por la Dirección Nacional de Política Macroeconómica del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas a la fecha de elaboración del presente informe).

De considerar exclusivamente la deuda externa garantizada del sector público no financiero, que en el tercer trimestre de 2014 representaba el 47% de la deuda externa total, esta relación disminuye significativamente alcanzando sólo el 12% del PIB. La misma relación para el sector privado representaba al tercer trimestre de 2014 el 48% de la deuda externa total y el 13% del PIB.

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



Con el canje de deuda pública externa en el segundo trimestre de 2005, comentado en el párrafo anterior, la deuda externa total se redujo significativamente, pasando de representar 4,7 años de exportaciones a 3,2 años. El coeficiente se ha reducido aún más en los períodos siguientes debido al fuerte crecimiento de las exportaciones vis a vis el bajo crecimiento de la deuda externa total (incluye algunos períodos de disminución). En la actualidad la deuda externa total representa 2 años y un mes de exportaciones.

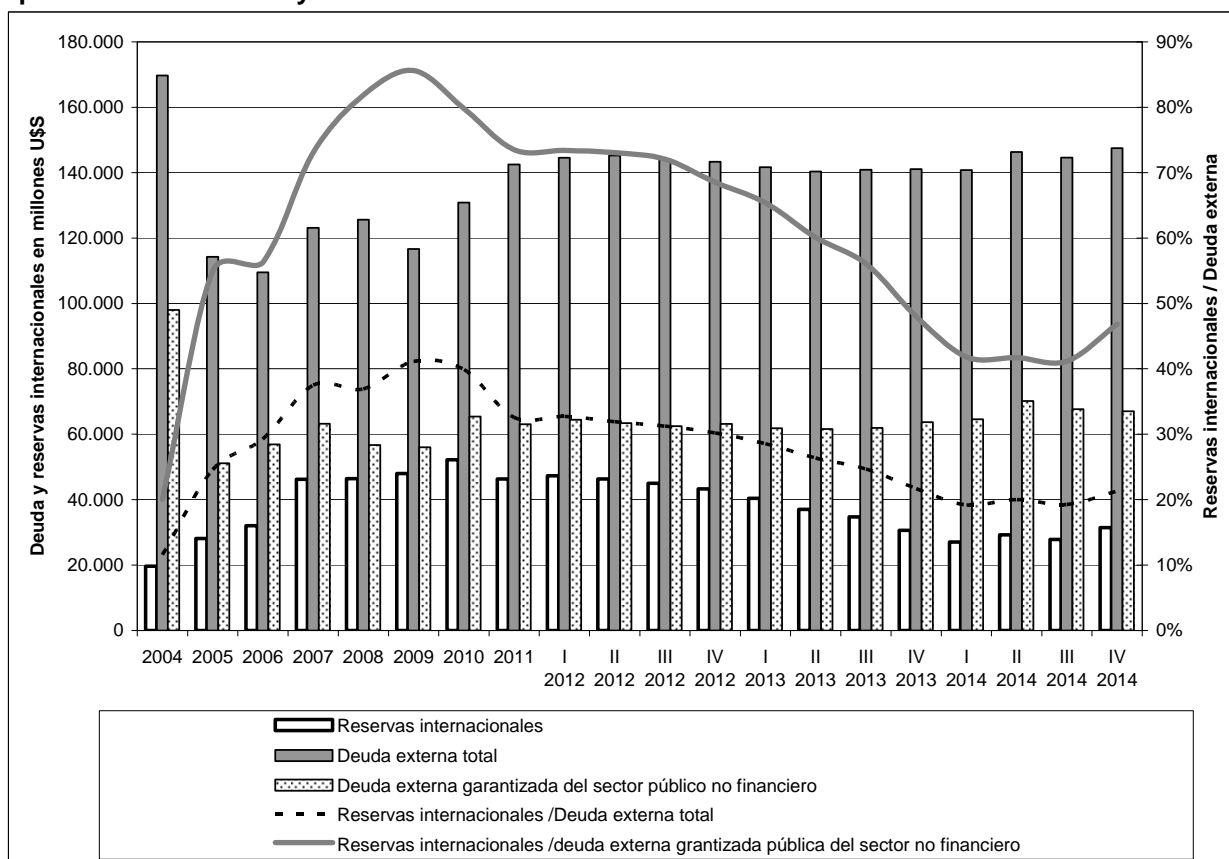
Por su parte, si se toma para el cálculo únicamente la deuda externa garantizada del sector público no financiero, el coeficiente al cuarto trimestre de 2014 se reduce a 11 meses de exportaciones.

Reservas internacionales del BCRA

A fines de diciembre de 2014 las reservas internacionales del BCRA sumaron U\$S 31.408 millones, con un aumento respecto del trimestre anterior de U\$S 3.542 millones. Las operaciones del balance de pagos implicaron un aumento de reservas por U\$S 3.692 millones, en tanto que los cambios de paridades entre las principales monedas las redujeron en U\$S 150 millones.

A fines de 2014 respecto del nivel que tenían a fines de 2013 las reservas internacionales aumentaron en U\$S 807 millones. Las operaciones de balanza de pagos implicaron un aumento de reservas internacionales por U\$S 1.160 millones en tanto que las variaciones de tipos de pase las redujeron en U\$S 353 millones.

Reservas internacionales del BCRA, deuda externa total, deuda externa garantizada del sector público no financiero y cociente entre dichas variables



Las reservas internacionales del BCRA, que en el primer trimestre de 2005 cubrían apenas el 12% de la deuda externa total, a fines de diciembre de 2014 presentaron un nivel de cobertura del 21%.

Dicho nivel de cobertura, si sólo se considera la deuda externa garantizada del sector público no financiero, ha pasado del 21% en el primer trimestre de 2005 al 47% en el cuarto trimestre de 2014.

Estimación del Balance de Pagos
Cuadro 1: Resumen
-En millones de dólares-

	Año 2013*					Año 2014*				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Cuenta corriente	-2.236	860	-1.616	-1.705	-4.696	-3.372	760	-775	-1.681	-5.069
Mercancías (1)	2.190	4.485	2.309	2.136	11.119	805	4.279	2.841	1.559	9.484
Exportaciones FOB	17.466	23.456	21.718	19.020	81.660	15.877	20.902	19.338	15.819	71.935
Importaciones FOB	15.276	18.971	19.409	16.884	70.541	15.072	16.623	16.497	14.260	62.451
Servicios	-1.424	-801	-1.161	-532	-3.918	-1.195	-751	-747	-367	-3.061
Exportaciones de servicios	3.581	3.571	3.397	4.176	14.725	3.506	3.352	3.314	3.725	13.896
Importaciones de servicios	5.005	4.372	4.558	4.708	18.643	4.702	4.103	4.061	4.092	16.958
Rentas	-2.896	-2.701	-2.720	-2.710	-11.027	-2.957	-2.749	-2.873	-2.823	-11.402
Renta de la inversión	-2.883	-2.686	-2.697	-2.694	-10.960	-2.936	-2.732	-2.851	-2.805	-11.324
Intereses	-893	-776	-830	-883	-3.382	-938	-681	-803	-728	-3.149
Crédito	370	481	414	416	1.682	366	437	393	449	1.645
Débito	1.262	1.257	1.245	1.299	5.063	1.303	1.119	1.196	1.177	4.795
Utilidades y Dividendos	-1.991	-1.910	-1.867	-1.811	-7.578	-1.998	-2.051	-2.049	-2.077	-8.175
Crédito	149	217	232	220	818	197	225	243	204	868
Débito	2.140	2.127	2.098	2.031	8.396	2.195	2.276	2.292	2.281	9.043
Otras Rentas	-13	-15	-23	-16	-67	-21	-17	-21	-19	-78
Transferencias corrientes	-106	-122	-45	-598	-871	-25	-18	4	-50	-89
Cuenta capital y financiera	493	-2.744	1.180	-425	-1.495	339	-1.002	1.358	6.054	6.749
Cuenta capital	1	0	33	-1	33	2	16	38	-	57
Cuenta financiera	493	-2.744	1.147	-424	-1.528	337	-1.019	1.320	6.054	6.692
Sector Bancario	576	-2.767	930	107	-1.155	-604	411	992	3.325	4.125
BCRA	-90	-2.910	800	200	-2.000	-1.000	-	400	3.800	3.200
Otras entidades financieras	666	143	130	-93	845	396	411	592	-475	925
Sector Público no Financiero	39	-19	-672	1.226	574	149	4.492	-264	656	5.033
Gobierno Nacional (2)	20	40	-662	1.208	606	82	4.540	-245	777	5.154
Gobiernos Locales	27	-89	16	-99	-145	2	-110	2	-101	-207
Empresas y otros	-8	30	-26	117	114	64	62	-20	-20	86
Sector Privado No Financiero	-123	42	890	-1.757	-948	792	-5.921	592	2.073	-2.465
Errores y Omisiones Netos	-840	-827	-2.149	-1.816	-5.632	-700	2.426	-1.566	-681	-520
Variación de Reservas Internacionales	-2.583	-2.711	-2.585	-3.945	-11.824	-3.733	2.184	-983	3.692	1.160
Reservas Internacionales del BCRA	-2.844	-3.441	-2.264	-4.141	-12.690	-3.593	2.271	-1.413	3.542	807
Ajuste por tipo de pase	-261	-730	321	-196	-866	140	87	-430	-150	-353
ITEM DE MEMORANDUM										
Importaciones CIF	15.967	19.809	20.259	17.621	73.656	15.756	17.338	17.232	14.923	65.249

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

(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 cuarto trimestre de 2014 no se había materializado el proceso de reestructuración.

Los flujos y los saldos de deuda pública externa correspondientes al 3º y 4º trimestre de 2014 surgen de estimaciones propias, ya que a la fecha de la elaboración del presente estado estadístico no se disponía de los "Informes de Deuda Pública" emitidos por la Oficina Nacional de Crédito Público, Subsecretaría de Financiamiento, Secretaría de Finanzas, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

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.

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

	Año 2013*					Año 2014*				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Exportaciones FOB	17.466	23.456	21.718	19.020	81.660	15.877	20.902	19.338	15.819	71.935
Productos primarios	4.382	6.827	5.210	2.236	18.655	2.675	5.100	4.756	2.447	14.977
Manufacturas de origen agropecuario	5.293	8.025	8.276	7.344	28.938	5.775	8.891	7.471	6.017	28.153
Manufacturas de origen industrial	6.363	6.911	6.987	8.147	28.408	5.858	5.697	6.159	6.431	24.145
Combustibles y energía	1.428	1.694	1.245	1.293	5.659	1.569	1.214	952	924	4.660
Importaciones FOB	15.276	18.971	19.409	16.884	70.541	15.072	16.623	16.497	14.260	62.451
Fletes	613	744	754	654	2.765	612	626	647	587	2.471
Seguros	78	93	96	83	350	72	89	88	76	326
Importaciones CIF	15.967	19.809	20.259	17.621	73.656	15.756	17.338	17.232	14.923	65.249
Bienes de capital	2.601	2.951	3.286	3.268	12.106	2.793	3.114	3.518	3.197	12.622
Bienes intermedios	4.530	5.003	5.140	4.842	19.514	4.556	4.706	4.914	4.579	18.754
Combustibles	2.092	4.012	3.473	1.767	11.343	2.321	3.635	2.945	2.002	10.903
Piezas y accesorios para bienes de capital	3.555	4.125	4.320	3.958	15.958	3.320	3.193	3.262	2.686	12.461
Bienes de consumo	1.828	1.790	1.949	1.873	7.440	1.687	1.600	1.739	1.654	6.680
Vehículos automotores de pasajeros	1.310	1.883	2.022	1.849	7.063	1.028	1.034	791	727	3.580
Otros	51	45	69	66	230	51	57	63	78	249

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

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 3: Servicios
-En millones de dólares-

	Año 2013*					Año 2014*				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Saldos	-1.424	-801	-1.161	-532	-3.918	-1.195	-751	-747	-367	-3.061
Transportes	-747	-668	-678	-560	-2.652	-403	-349	-378	-317	-1.447
Fletes	-406	-508	-515	-427	-1.856	-397	-417	-440	-391	-1.645
Pasajes	-615	-462	-480	-419	-1.977	-314	-245	-259	-191	-1.008
Otros	274	302	318	287	1.180	309	314	320	265	1.207
Viajes	-674	-310	-295	23	-1.255	-610	-250	-120	245	-735
Servicios de comunicaciones	-57	-39	-55	-66	-217	-74	-79	-94	-89	-336
Servicios de construcción	-0	-0	1	-5	-4	0	-0	1	-8	-7
Servicios de seguros	-65	63	-114	-86	-202	-35	62	-30	-205	-208
Servicios financieros	-19	-16	-17	-18	-70	-20	-17	-19	-21	-77
Servicios de informática e información	230	246	258	268	1.001	84	136	167	189	576
Regalías	-416	-502	-587	-529	-2.035	-365	-449	-511	-501	-1.826
Servicios empresariales, profesionales y técnicos	386	510	418	541	1.854	299	316	293	453	1.362
Servicios personales, culturales y recreativos	-36	-27	-61	-23	-147	-26	-63	-17	-43	-150
Servicios del gobierno n.i.o.p.	-26	-58	-30	-77	-190	-47	-60	-38	-71	-215
Ingresos	3.581	3.571	3.397	4.176	14.725	3.506	3.352	3.314	3.725	13.896
Transportes	595	637	635	628	2.496	638	612	646	598	2.494
Fletes	124	144	140	134	543	134	134	132	122	521
Pasajes	153	149	137	165	605	155	126	148	165	594
Otros	318	344	358	329	1.348	349	352	367	311	1.379
Viajes	1.273	903	878	1.259	4.313	1.372	954	1.030	1.270	4.627
Servicios de comunicaciones	73	64	71	61	270	59	51	43	46	199
Servicios de construcción	1	1	1	1	5	1	1	1	1	5
Servicios de seguros	7	106	7	9	129	7	104	11	8	131
Servicios financieros	2	2	2	3	8	2	3	2	3	10
Servicios de informática e información	379	396	419	473	1.667	245	308	349	324	1.226
Regalías	40	40	49	46	175	31	28	37	34	130
Servicios empresariales, profesionales y técnicos	1.090	1.278	1.203	1.557	5.128	1.022	1.172	1.059	1.300	4.552
Servicios personales, culturales y recreativos	70	96	82	92	341	79	67	85	87	317
Servicios del gobierno n.i.o.p.	51	48	49	46	193	51	52	49	54	207
Egresos	5.005	4.372	4.558	4.708	18.643	4.702	4.103	4.061	4.092	16.958
Transportes	1.343	1.304	1.313	1.188	5.148	1.041	961	1.024	915	3.941
Fletes	530	652	656	562	2.399	531	551	571	513	2.166
Pasajes	769	611	617	584	2.581	469	371	406	356	1.603
Otros	44	41	40	42	168	40	39	47	46	172
Viajes	1.946	1.213	1.173	1.236	5.569	1.981	1.203	1.151	1.026	5.361
Servicios de comunicaciones	130	103	126	127	486	133	130	137	135	535
Servicios de construcción	1	1	0	6	9	1	2	1	9	11
Servicios de seguros	72	43	121	95	331	42	42	41	213	339
Servicios financieros	21	18	19	21	79	22	20	22	23	87
Servicios de informática e información	150	150	161	205	666	161	173	182	134	649
Regalías	456	542	637	576	2.210	396	476	548	535	1.955
Servicios empresariales, profesionales y técnicos	703	769	785	1.016	3.274	722	855	766	847	3.190
Servicios personales, culturales y recreativos	106	123	144	115	488	105	130	102	130	467
Servicios del gobierno n.i.o.p.	76	105	79	122	383	98	112	88	125	422

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 4: Renta de la Inversión (1)
-En millones de dólares-

	Año 2013*					Año 2014*				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Renta de la Inversión	-2.883	-2.686	-2.697	-2.694	-10.960	-2.936	-2.732	-2.851	-2.805	-11.324
Intereses	-893	-776	-830	-883	-3.382	-938	-681	-803	-728	-3.149
Crédito	370	481	414	416	1.682	366	437	393	449	1.645
Sector Financiero	15	12	9	6	42	5	5	5	5	21
BCRA	14	11	8	5	37	5	4	4	4	17
Otras entidades	1	1	1	1	4	1	1	1	1	3
Sector Público no Financiero	82	192	142	132	547	83	133	93	143	452
Sector Privado no Financiero	273	278	264	278	1.093	277	299	295	301	1.172
Débito	1.262	1.257	1.245	1.299	5.063	1.303	1.119	1.196	1.177	4.795
Sector Financiero	42	39	35	37	154	39	33	33	35	140
BCRA	5	4	0	2	12	1	-	0	2	3
Otras entidades	37	35	35	35	142	38	33	33	32	136
Sector Público no Financiero	791	775	761	779	3.106	859	675	753	732	3.019
Sector Privado no Financiero	429	443	449	482	1.803	406	411	410	410	1.636
Utilidades y dividendos	-1.991	-1.910	-1.867	-1.811	-7.578	-1.998	-2.051	-2.049	-2.077	-8.175
Crédito	149	217	232	220	818	197	225	243	204	868
Sector Financiero	-20	-3	15	14	6	-12	-2	11	-4	-7
Sector Privado no Financiero	169	220	217	206	812	208	227	232	208	875
Débito	2.140	2.127	2.098	2.031	8.396	2.195	2.276	2.292	2.281	9.043
Sector Financiero	328	241	316	161	1.046	194	364	372	362	1.291
Inversión en cartera	-	1	1	-	2	-	11	5	-	16
Inversión extranjera directa (2)	328	241	315	161	1.044	194	353	367	362	1.276
Sector Privado no Financiero	1.812	1.886	1.782	1.870	7.350	2.000	1.912	1.920	1.919	7.752
Inversión en cartera	0	4	-	70	74	50	72	8	59	190
Inversión extranjera directa	1.812	1.882	1.782	1.800	7.276	1.950	1.840	1.912	1.860	7.562

(1) Los flujos y los saldos de deuda pública externa correspondientes al 3º y 4º trimestre de 2014 surgen de estimaciones propias, ya que a la fecha de la elaboración del presente estado estadístico no se disponía de los "Informes de Deuda Pública" emitidos por la Oficina Nacional de Crédito Público, Subsecretaría de Financiamiento, Secretaría de Finanzas, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

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

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

-En millones de dólares-

	Año 2013*					Año 2014*				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Total B.C.R.A.	-90	-2.910	800	200	-2.000	-1.000	-	400	3.800	3.200
Préstamos de Organismos Internacionales y otros bilaterales	-90	-2.910	800	200	-2.000	-1.000	-	400	1.200	600
Fondo Monetario Internacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Mundial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Organismos y otros bilaterales	-90	-2.910	800	200	-2.000	-1.000	-	400	1.200	600
Compra venta de títulos públicos nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos B.C.R.A	-	-	-	-	-	-	-	-	2.600	2.600
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.

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: BCRA.

Estimación del Balance de Pagos

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

-En millones de dólares-

	Año 2013*					Año 2014*				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Total Sector Financiero	666	143	130	-93	845	396	411	592	-475	925
Variación de Activos (3)	519	-26	25	-265	252	566	-212	86	-406	34
Inversión directa	17	-1	-14	-25	-22	19	44	-8	22	77
Bonos y títulos (4)	-3	1	-3	-7	-12	0	0	-0	0	0
Acciones y otras participaciones de capital	-	-	-	-	-	6	-3	-2	2	3
Disponibilidades	465	-162	-134	-236	-67	432	-194	74	-484	-172
Préstamos y otros créditos (5)	39	136	176	2	354	109	-60	22	55	126
Variación de Pasivos (6)	147	169	105	172	593	-170	623	506	-69	890
Inversión directa (7)	590	147	217	-20	934	-154	342	385	387	961
Bonos y títulos	-15	26	17	-17	10	-49	-42	14	-12	-89
Acciones y otras participaciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos totales	-310	7	38	15	-250	-42	65	-50	-49	-77
Líneas de crédito	-153	114	-112	180	29	49	286	101	-300	136
Otras financiaciones	-4	-16	-2	-1	-23	-6	-9	-3	25	6
Obligaciones diversas (5)	39	-108	-54	15	-108	32	-18	60	-120	-45
Atrasos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros financiamientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con no residentes de activos financieros internos (8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

(2) 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) Se 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) Se incluyen las operaciones con el exterior por compra - venta de títulos públicos nacionales.

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: Cuenta Capital y Financiera: Sector Público no Financiero (1)
-En millones de dólares-

	Año 2013*					Año 2014*				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Total Sector Público no Financiero	39	-19	-672	1.226	574	149	4.492	-264	656	5.033
Gobierno Nacional	20	40	-662	1.208	606	82	4.540	-245	777	5.154
Títulos	-4	121	-934	724	-93	-23	5.047	-3	-1	5.021
Colocaciones (6)	-	-	-	569	569	-	5.047	-	-	5.047
Capitalización de intereses	-	153	-	158	311	-	-	-	-	-
Amortizaciones (2)	4	32	934	3	973	23	-	3	1	26
Recompra	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos Financieros Derivados (5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos al Gobierno Nacional	-71	-70	-1	-	-142	-1	-	-1	-	-2
Desembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones (2)	71	70	1	-	142	1	-	1	-	2
Organismos Internacionales	-99	286	217	673	1.078	-227	-96	135	678	491
Desembolsos	287	739	634	1.106	2.766	189	381	541	1.164	2.275
Amortizaciones	386	453	417	433	1.689	416	477	406	486	1.784
Club de París	-	-	-	-	-	-	9.706	-641	-	9.065
Refinanciaciones (7)	-	-	-	-	-	-	9.706	-	-	9.706
Amortizaciones (2)	-	-	-	-	-	-	-	641	-	641
Atrasos (3)	96	95	96	95	382	219	-9.655	0	-	-9.436
Acumulación	96	95	96	95	382	219	51	0	-	270
Amortización	-	-	-	-	-	-	-9.706	-	-	-9.706
Otros financiamientos	218	-263	87	-149	-107	255	-334	427	211	559
Privatizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos e inversiones en el exterior	-5	-3	0	-2	-9	-4	-3	-4	-8	-20
Operaciones con Títulos públicos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Entes binacionales	-80	-120	-95	-70	-365	-85	-125	-70	-75	-355
Otros	-36	-7	-32	-62	-137	-52	-1	-88	-29	-169
Gobiernos Locales	27	-89	16	-99	-145	2	-110	2	-101	-207
Títulos	-9	-55	-17	-60	-141	-32	-70	-33	-65	-201
Desembolsos (4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones (2) (4)	9	55	17	60	141	32	70	33	65	201
Capitalización de intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Privatizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos Financieros	-	-3	-4	-4	-12	-4	-4	-4	-4	-18
Desembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones (2)	-	3	4	4	12	4	4	4	4	18
Otros	35	-33	36	-36	3	38	-37	38	-32	7
Atrasos (3)	1	1	1	1	5	1	1	1	1	5
Acumulación	1	1	1	1	5	1	1	1	1	5
Amortización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Empresas y otros	-8	30	-26	117	114	64	62	-20	-20	86
Préstamos de Organismos	-9	-	-9	-	-19	-9	-	-	-	-9
Desembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	9	-	9	-	19	9	-	-	-	9
Deuda comercial ref. en el Club de París	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros préstamos	2	30	-16	117	132	74	62	-20	-20	95
Desembolsos	11	41	-	121	173	141	62	-	2	205
Amortizaciones (2)	9	11	16	4	41	67	0	20	22	109

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

Los flujos y los saldos de deuda pública externa correspondientes al 3º y 4º trimestre de 2014 surgen de estimaciones propias, ya que a la fecha de la elaboración del presente estado estadístico no se disponía de los "Informes de Deuda Pública" emitidos por la Oficina Nacional de Crédito Público, Subsecretaría de Financiamiento, Secretaría de Finanzas, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

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

(6) 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.

(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, surgido 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 del Balance de Pagos

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

-En millones de dólares-

	Año 2013*					Año 2014*				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Total	-	-	-	569	569	-	5.047	-	-	5.047
PAR USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PAR \$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PAR EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PAR JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DISC USD	-	-	-	-	-	-	1.485	-	-	1.485
DISC \$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DISC EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DISC JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BODEN 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BODEN 2015	-	-	-	127	127	-	302	-	-	302
BONAR V	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BONAR VII	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BONAR X	-	-	-	442	442	-	449	-	-	449
BONAR V\$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BONAR 15 \$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GLOBAL 2017 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BONAR U\$S 2024	-	-	-	-	-	-	2.811	-	-	2.811

(1) Los flujos y los saldos de deuda pública externa correspondientes al 3º y 4º trimestre de 2014 surgen de estimaciones propias, ya que a la fecha de la elaboración del presente estado estadístico no se disponía de los "Informes de Deuda Pública" emitidos por la Oficina Nacional de Crédito Público, Subsecretaría de Financiamiento, Secretaría de Finanzas, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

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.

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

-En millones de dólares-

	Año 2013*					Año 2014*				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Total	4	32	934	3	973	23	-	3	1	26
Boden 2008 2% UCP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Boden 2012 (libor)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bogar	3	3	4	3	12	8	-	-	-	8
BODEN/LIBOR/2013	-	30	-	-	30	-	-	-	-	-
Préstamos Garantizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Boden 14	-	-	-	-	-	6	-	-	-	6
Bonar V	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonar \$ V	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonar 15 \$	1	-	2	-	3	2	-	3	-	4
Bonar VII	-	-	929	-	929	-	-	-	-	-
Bonar 2014 \$	-	-	-	-	-	7	-	-	-	7
PR13	-	-	-	-	-	-	-	0	-	0
PRO7	-	-	-	-	-	-	-	0	1	1

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

Los flujos y los saldos de deuda pública externa correspondientes al 3º y 4º trimestre de 2014 surgen de estimaciones propias, ya que a la fecha de la elaboración del presente estado estadístico no se disponía de los "Informes de Deuda Pública" emitidos por la Oficina Nacional de Crédito Público, Subsecretaría de Financiamiento, Secretaría de Finanzas, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

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 7: Cuenta Capital y Financiera: Sector Privado no Financiero (1)
-En millones de dólares-

	Año 2013*					Año 2014*				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Total Sector Privado no Financiero	-123	42	890	-1.757	-948	792	-5.921	592	2.073	-2.465
Activos (2)	-3.489	-3.677	-1.368	-3.028	-11.562	-4.143	-2.670	-1.112	-486	-8.411
Inversión Directa	-354	-363	-321	-37	-1.075	-1.167	-375	-322	-330	-2.194
Depósitos	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Créditos Comerciales	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Otros con devengamiento de renta	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Otros activos sin devengamiento de renta	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Pasivos	3.515	4.403	1.974	1.024	10.916	4.037	-3.271	1.763	2.798	5.328
Inversión Directa (3)	2.747	2.360	2.855	2.405	10.367	3.118	-1.458	1.803	2.188	5.651
Títulos de Deuda	40	35	-20	401	456	266	-27	...	...	...
Colocaciones	419	101	30	662	1.212	765	149	...	...	...
Vencimientos	379	66	51	261	756	498	176	...	...	...
Acciones y otras participaciones de capital	59	22	3	53	136	-726	12	-346	85	-975
Colocaciones primarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mercado secundario	59	22	3	53	136	-726	12	-346	85	-975
Organismos Internacionales (4)	-98	-96	-100	-125	-418	-92	-86	...	...	...
Desembolsos	-	-	69	-	69	-	-	...	...	...
Amortizaciones	98	96	168	125	487	92	86	...	...	...
Bancos Participantes (CFI, CII, BID)	...	...	...	...	-	...	...	...	...	...
Desembolsos	...	...	...	...	-	...	...	...	...	...
Amortizaciones	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Deudas directas con bancos	-406	-54	-699	-516	-1.675	683	529	...	...	...
Desembolsos	1.219	2.138	963	1.324	5.644	1.869	2.226	...	...	...
Amortizaciones	1.624	2.192	1.662	1.840	7.319	1.186	1.698	...	...	...
Acreedores Oficiales	-60	-65	-25	-49	-200	9	58	...	...	...
Desembolsos	26	-	75	17	119	88	110	...	...	...
Amortizaciones	87	65	100	66	319	78	52	...	...	...
Deudas con proveedores	1.233	2.202	-40	-1.147	2.248	778	-2.301	...	...	...
Desembolsos	7.862	9.907	8.134	7.083	32.985	7.432	7.724	...	...	...
Amortizaciones	6.629	7.705	8.174	8.229	30.738	6.653	10.025	...	...	...
Otros	-	-	-	-	-	-	-	...	...	...
Atrasos de interés (5)	0	0	1	1	2	1	3	...	...	...
Otros financiamientos	-149	-684	284	246	-302	898	20	-60	-239	618
Venta a no residentes de activos financieros internos (6)	-149	-684	284	246	-302	898	20	-60	-239	618
Títulos Públicos	-280	-689	286	23	-602	808	-269	-126	-264	149
Acciones del Sistema Financiero	119	-9	-	216	326	126	126	32	29	312
Otros	12	14	-2	7	32	-36	163	34	-5	157

(1) Se incluyen estimaciones propias de la deuda externa para los dos últimos trimestres, dado que los resultados del "relevamiento de deuda externa del sector privado" del BCRA se publican con seis meses de rezago.

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

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

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 del primer trimestre de 2005 incluye Bancos Participantes.

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

(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.

Nota: ... No disponibles. (*) 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 8a: Cuenta Financiera: Préstamos de Organismos Internacionales (1)

-En millones de dólares-

	Año 2013*					Año 2014*				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Total Préstamos Organismos Internacionales	-296	-2.720	908	749	-1.359	-1.328	-182	535	1.878	903
INGRESOS	287	739	1.502	1.806	4.335	189	381	941	2.364	3.875
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	131	208	338	525	1.202	97	201	306	691	1.296
Empresas Públicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gobierno Nacional	131	208	269	525	1.134	97	201	306	691	1.296
Bancos oficiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.C.R.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sector Privado (sin garantía)	-	-	69	-	69	-	-	-	-	-
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)	94	468	162	432	1.156	46	61	170	293	571
Empresas Públicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gobierno Nacional	94	468	162	432	1.156	46	61	170	293	571
Bancos oficiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.C.R.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.F.I.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Empresas Privadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bancos Privados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo Monetario Internacional (FMI)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Organismos	62	63	1.003	849	1.977	45	119	465	1.379	2.008
C.I.I.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.A.F.	62	63	203	149	477	45	119	65	179	408
Otros (2)	-	-	800	700	1.500	-	-	400	1.200	1.600
Atrasos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gobierno Nacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.C.R.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) Los flujos y los saldos de deuda pública externa correspondientes al 3º y 4º trimestre de 2014 surgen de estimaciones propias, ya que a la fecha de la elaboración del presente estado estadístico no se dispone de los "Informes de Deuda Pública" emitidos por la Oficina Nacional de Crédito Público, Subsecretaría de Financiamiento, Secretaría de Finanzas, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

(2) Incluye deuda del B.C.R.A.

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 8b: Cuenta Financiera: Préstamos de Organismos Internacionales (1)

-En millones de dólares-

	Año 2013*					Año 2014*				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
EGRESOS	583	3.459	594	1.057	5.694	1.517	563	406	486	2.971
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	322	311	422	338	1.394	351	304	236	226	1.117
Empresas Públicas	9	-	9	-	19	9	-	-	-	9
Gobierno Nacional	215	215	244	214	888	250	218	236	226	930
Bancos oficiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.C.R.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sector Privado (sin garantía)	98	96	168	125	487	92	86	-	-	178
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)	158	185	159	162	664	150	180	155	189	674
Empresas Públicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gobierno Nacional	158	185	159	162	664	150	180	155	189	674
Bancos oficiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.C.R.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.F.I.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Empresas Privadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bancos Privados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo Monetario Internacional (FMI)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Organismos	103	2.963	13	556	3.636	1.015	79	15	71	1.180
C.I.I.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CAF	13	53	13	56	136	15	79	15	71	180
Otros (2)	90	2.910	-	500	3.500	1.000	-	-	-	1.000

(1) Los flujos y los saldos de deuda pública externa correspondientes al 3º y 4º trimestre de 2014 surgen de estimaciones propias, ya que a la fecha de la elaboración del presente estado estadístico no se disponía de los "Informes de Deuda Pública" emitidos por la Oficina Nacional de Crédito Público, Subsecretaría de Financiamiento, Secretaría de Finanzas, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

(2) Incluye deuda del B.C.R.A.

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

-En millones de dólares-

	Año 2013*					Año 2014*				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Total Préstamos Organismos Internacionales	-99	286	217	673	1.078	-227	-96	135	678	491
INGRESOS	287	739	634	1.106	2.766	189	381	541	1.164	2.275
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	131	208	269	525	1.134	97	201	306	691	1.296
Gobierno Nacional	131	208	269	525	1.134	97	201	306	691	1.296
Gobiernos Locales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)	94	468	162	432	1.156	46	61	170	293	571
Gobierno Nacional	94	468	162	432	1.156	46	61	170	293	571
Gobiernos Locales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Atrasos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gobierno Nacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gobiernos Locales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros organismos	62	63	203	149	477	45	119	65	179	408
EGRESOS	386	453	417	433	1.689	416	477	406	486	1.784
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	215	215	244	214	888	250	218	236	226	930
Gobierno Nacional	215	215	244	214	888	250	218	236	226	930
Gobiernos Locales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)	158	185	159	162	664	150	180	155	189	674
Gobierno Nacional	158	185	159	162	664	150	180	155	189	674
Gobiernos Locales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros organismos	13	53	13	56	136	15	79	15	71	180

(1) Los flujos y los saldos de deuda pública externa correspondientes al 3º y 4º trimestre de 2014 surgen de estimaciones propias, ya que a la fecha de la elaboración del presente estado estadístico no se disponía de los "Informes de Deuda Pública" emitidos por la Oficina Nacional de Crédito Público, Subsecretaría de Financiamiento, Secretaría de Finanzas, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

No incluye Empresas Públicas.

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 9: Inversiones Directas
-En millones de dólares-

	Año 2013*					Año 2014*				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Total Inversión Directa	3.001	2.143	2.737	2.324	10.204	1.816	-1.447	1.858	2.267	4.495
Activo - Inversión Directa en el exterior (1)	-337	-364	-335	-62	-1.097	-1.148	-331	-330	-308	-2.117
Sector Financiero	17	-1	-14	-25	-22	19	44	-8	22	77
Sector Privado no Financiero	-354	-363	-321	-37	-1.075	-1.167	-375	-322	-330	-2.194
Pasivo - Inversión Extranjera Directa en Argentina (2)	3.337	2.507	3.071	2.386	11.301	2.964	-1.116	2.188	2.575	6.612
Reinversión de utilidades	1.989	1.745	1.706	1.476	6.916	1.739	1.613	1.828	2.186	7.365
Sector Privado Financiero	328	241	307	124	1.000	189	268	350	361	1.167
Sector Privado No Financiero	1.661	1.504	1.399	1.352	5.916	1.550	1.345	1.478	1.825	6.198
Aportes	782	913	642	250	2.587	-19	3.129	370	390	3.869
Sector Privado Financiero	51	-94	-90	-144	-277	-348	74	35	27	-212
Sector Privado No Financiero	731	1.007	732	394	2.864	329	3.055	335	363	4.082
Deuda con matrices y filiales (3)	369	-151	724	660	1.601	1.239	-809	...	...	...
Cambios de manos	197	-	0	-	197	5	-5.049	-10	-	-5.053
Sector Privado Financiero y No Financiero	197	-	0	-	197	5	-5.049	-10	-	-5.053

(1) Disminución (+), aumento (-).

(2) Disminución (-), aumento (+).

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.

(3) Se incluyen estimaciones propias de la deuda externa para los dos últimos trimestres, dado que los resultados del "relevamiento de deuda externa del sector privado" del BCRA se publican con seis meses de rezago.

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

Nota: ... No disponibles. (*) 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 10: Inversiones en cartera y otras operaciones
-En millones de dólares-

	Año 2013 ¹				Año 2014 ²					
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Inversión de Cartera	201	-794	-485	1,184	106	673	4,582	233	-396	5,093
Inversión de Cartera en el exterior (activos) (1)	-5	-1	-5	-9	-19	3	-6	-5	-1	-9
Sector Público no Financiero Nacional	-2	-2	-2	-2	-7	-3	-3	-3	-3	-12
Sector Financiero	-3	1	-3	-7	-12	6	-3	-2	2	3
Sector Privado no Financiero (2)	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Inversión de Cartera en el país (pasivos) (3)	193	-907	-478	1,185	93	706	4,425	203	-390	4,945
Títulos de Deuda	16	-820	-481	916	-369	1,306	4,288	517	-504	5,608
Sector Financiero	-15	26	17	-17	10	-49	-42	14	-12	-89
Colocaciones	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Amortizaciones	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Operaciones en el mercado secundario	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Gobierno y BCRA	-10	-890	-478	532	-835	1,089	4,357	301	-178	5,568
Colocaciones Gobierno Nacional (4) (7)	-	-	-	569	569	-	5,047	-	-	5,047
Colocaciones Gobierno Local	4	32	934	3	973	23	-	3	1	26
Amortizaciones Gobierno Nacional y BCRA	9	55	-17	60	141	32	70	33	65	201
Operaciones en el mercado secundario	-280	-699	286	23	-660	808	-269	-126	-264	149
Otras operaciones del gobierno y BCRA (4)	283	-104	187	4	370	336	-351	463	151	598
Sector Privado no Financiero (5)	40	35	-20	401	456	266	-27	...	...	...
Colocaciones	419	101	30	662	1,212	765	149	...	...	...
Amortizaciones	379	66	51	261	796	498	176	...	...	...
Operaciones en el mercado secundario	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Acciones	178	12	12	3	269	462	-601	138	-314	114
Privatizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gobierno Nacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gobiernos Locales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Colocaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sector Financiero	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones en el mercado secundario	178	12	3	269	462	-601	138	-314	114	-663
Acciones del Sector Financiero	119	-9	-	216	326	126	126	32	32	612
Acciones del Sector Privado no Financiero	59	22	3	53	136	-726	12	-346	85	-975
Instrumentos financieros derivados (6)	12	14	-2	7	32	-36	163	34	-5	157
Gobierno Nacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mercado Secundario de Instrumentos Derivados	12	14	-2	7	32	-36	163	34	-5	157

(1) Por sector que realizó la transacción. Disminución (+), aumento (-).
(2) Debido a la falta de información desagregada, se incluyen los activos externos de "Inversión de cartera" en "otras inversiones", específicamente en "otros activos" del Sector Privado No Financiero.

(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 counterpartía 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).

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.

(5) Se incluyen estimaciones propias de la deuda externa para los dos últimos trimestres, dado que los resultados del "levantamiento de deuda externa del sector privado" del BCRA se publican con seis meses de rezago.

(6) Las "unidades vinculadas al PIB" emitidas en el canje de deuda se tratan en el balance como una opción, 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.

(7) 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 counterpartía en un flujo de cambio de manos en la inversión extranjera directa del sector privado no financiero.

Nota: ... No disponibles. (...) 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 del Balance de Pagos
Cuadro 11: Otras inversiones
-En millones de dólares-

	Año 2013*					Año 2014*				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Otras inversiones	-2.709	-4.093	-1.105	-3.931	-11.839	-2.152	-4.154	-771	4.182	-2.895
Activos	-2.750	-3.468	-1.130	-3.358	-10.705	-2.572	-2.674	-854	-694	-6.794
Créditos comerciales	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Sector Privado no Financiero (1)	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Préstamos	-41	16	81	-68	-11	24	-185	-48	-20	-229
Sector Financiero	39	136	176	2	354	109	-60	22	55	126
Sector Público no Financiero	-80	-120	-95	-70	-365	-85	-125	-70	-75	-355
Sector Privado no Financiero (1)	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Otros Activos	-2.709	-3.484	-1.211	-3.290	-10.694	-2.596	-2.490	-806	-674	-6.565
Sector Financiero	465	-162	-134	-236	-67	432	-194	74	-484	-172
Sector Público no Financiero	-39	-7	-30	-63	-140	-52	-1	-90	-34	-176
Sector Privado no Financiero (1)	-3.135	-3.314	-1.047	-2.991	-10.487	-2.976	-2.295	-790	-156	-6.217
Pasivos	41	-625	25	-574	-1.134	420	-1.480	82	4.876	3.899
Créditos comerciales	1.233	2.202	-40	-1.147	2.248	778	-2.301	...	...	...
Sector Privado no Financiero (2)	1.233	2.202	-40	-1.147	2.248	778	-2.301	...	...	...
Préstamos	-989	-2.785	48	476	-3.250	-525	10.444	-738	2.065	11.247
B.C.R.A.	-90	-2.910	800	200	-2.000	-1.000	-	400	1.200	600
Sector Financiero	-157	97	-113	180	6	43	276	98	-275	141
Sector Público no Financiero (3)	-177	244	185	786	1.038	-168	9.668	-532	654	9.622
Sector Privado no Financiero (2)	-564	-216	-824	-690	-2.294	601	500	...	...	...
Otros Pasivos	-301	-140	-80	0	-520	-54	28	12	2.459	2.445
B.C.R.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	2.600	2.600
Sector Financiero	-271	-101	-16	30	-358	-10	47	10	-169	-122
Sector Público no Financiero	-30	-39	-64	-30	-163	-43	-19	2	28	-33
Sector Privado no Financiero (2)	-	-	-	-	-	-	-	...	...	...
Atrasos	97	97	97	97	388	220	-9.651	...	...	...
Sector Financiero	-	-	-	-	-	-	-	...	...	...
Sector Público no Financiero y B.C.R.A.	97	96	97	96	386	220	-9.654	...	...	...
Sector Privado no Financiero (2)	0	0	1	1	2	1	3	...	...	...

(1) 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.

(2) Se incluyen estimaciones propias de la deuda externa para los dos últimos trimestres, dado que los resultados del "relevamiento de deuda externa del sector privado" del BCRA se publican con seis meses de rezago.

(3) 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: ... No disponibles. (*) 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 12: Activos de Reservas Internacionales
-Saldos a fin de período en millones de dólares-

	Oro (1)	Divisas y colocaciones de libre disponibilidad (1) (2) (3)		Convenios de pago neto (1) (3)		Acuerdo interbancario con Brasil		Posición de Reserva en el FMI	Activos de reservas internacionales (4)	Títulos Públicos Nacionales en moneda extranjera (5)	Total
	-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			
31/12/2010	2.497	49.662	31	-	0	52.190	-	52.190			
31/12/2011	3.127	43.228	22	-	0	46.376	-	46.376			
31/03/2012*	3.311	43.965	14	-	0	47.291	-	47.291			
30/06/2012*	3.175	43.157	16	-	0	46.348	-	46.348			
30/09/2012*	3.514	41.488	8	-	0	45.010	-	45.010			
31/12/2012*	3.326	39.920	43	-	0	43.290	-	43.290			
31/03/2013*	3.187	37.227	32	-	0	40.446	-	40.446			
30/06/2013*	2.433	34.540	32	-	0	37.005	-	37.005			
30/09/2013*	2.638	32.080	23	-	0	34.741	-	34.741			
31/12/2013*	2.389	28.177	34	-	0	30.600	-	30.600			
31/03/2014*	2.546	24.429	33	-	0	27.007	-	27.007			
30/06/2014*	2.634	26.603	41	-	0	29.278	-	29.278			
30/09/2014*	2.399	25.449	17	-	0	27.866	-	27.866			
31/12/2014*	2.355	29.013	40	-	0	31.408	-	31.408			

(1) A valor de mercado.

(2) El año 2009 incluye asignaciones de DEGs realizadas en agosto y septiembre de 2009.

(3) Incluye intereses devengados no exigibles.

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

(5) 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.

Nota: ... No disponibles. (*) 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: B.C.R.A.

Cuadro 13: Cuenta Capital y Financiera: Activos externos del Sector Financiero y no Financiero

-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	dic-10	dic-11	dic-12*	mar-13*	jun-13*	sep-13*	dic-13*	mar-14*	jun-14*	sep-14*	dic-14*
Sector Financiero (1)	7.751	4.717	4.479	3.845	3.949	4.172	5.470	5.328	3.771	3.351	3.212	3.676	3.158	3.184	3.159	3.424	2.858	3.070	2.984	3.390
Inversión directa	1.720	1.543	1.720	1.329	1.300	1.025	1.057	1.046	1.122	919	907	990	973	974	988	1.012	993	949	957	935
Inversión de cartera (2)	143	32	65	74	78	72	65	68	60	68	67	72	75	74	77	84	78	81	83	81
Disponibilidades	1.837	1.016	1.446	841	1.149	1.436	1.898	1.900	1.944	1.757	1.794	1.891	1.426	1.588	1.722	1.958	1.526	1.720	1.646	2.130
Préstamos y otros créditos	4.051	2.125	1.247	1.601	1.421	1.639	2.449	2.314	645	607	444	723	684	548	372	369	261	320	298	243
Sector Privado no Financiero	101.437	109.166	118.008	122.520	122.169	133.986	146.409	148.733	161.918	171.673	189.462	199.635	205.445	209.237	210.917	216.518	220.202	224.253	226.283	226.828
Inversión directa	19.562	19.075	19.780	20.474	22.040	24.872	26.487	27.743	28.414	29.409	30.984	31.929	32.362	32.697	33.009	33.027	34.184	34.609	34.748	35.003
Depósitos	24.852	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Activos con devengamiento de renta	25.239	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Activos sin devengamiento de renta	31.784	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...

(1) Incluye bancos oficiales.

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

Nota: ... No disponibles. (*) 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 14: Deuda del Gobierno Nacional por título - Desagregación por residencia del tenedor (1)

-Saldos a fin de período en millones de dólares-

	31-mar-2012*	30-jun-2012*	30-sep-2012*	31-dic-2012*	31-mar-2013*	30-jun-2013*	30-sep-2013*	31-dic-2013*	31-mar-2014*	30-jun-2014*
TOTAL	104.302	104.045	103.571	105.397	104.802	104.064	109.439	109.249	103.399	107.083
TITULOS EN MONEDA EXTRANJERA	55.109	54.769	52.828	53.418	52.932	53.130	51.780	53.019	53.060	59.299
RESIDENTES	19.708	20.250	19.741	19.677	19.989	20.739	19.372	19.661	19.122	19.776
Boden	3.377	3.049	2.324	2.386	2.460	2.652	2.399	2.725	2.619	2.486
Par / 2038	1.205	1.207	1.308	1.311	1.442	1.578	1.542	1.617	1.689	1.668
Discount / 2033	5.789	5.811	5.792	5.802	5.792	5.973	6.005	5.952	5.956	5.864
Bonar	9.336	10.102	10.218	10.065	10.190	10.382	9.201	8.937	8.464	9.342
Global 2017	-	81	98	112	103	154	197	209	168	170
Otros	1	1	1	1	1	-	27	220	225	246
NO RESIDENTES	35.401	34.518	33.087	33.741	32.943	32.391	32.408	33.358	33.938	39.523
Boden	5.124	5.209	3.739	3.677	3.603	3.166	3.418	3.219	3.325	3.776
Par / 2038	14.387	13.947	13.985	14.174	13.780	13.761	14.127	14.181	14.129	14.103
Discount / 2033	12.030	11.845	11.980	12.367	12.155	12.302	12.561	12.963	12.974	14.775
Bonar	2.893	2.632	2.516	2.668	2.543	2.352	1.532	2.238	2.711	6.073
Global 2017	966	885	868	854	863	811	769	756	798	796
TITULOS EN MONEDA NACIONAL	49.193	49.277	50.743	51.979	51.870	50.934	57.659	56.230	50.339	47.784
RESIDENTES (2)	47.725	47.796	49.297	50.567	50.684	49.787	56.573	55.139	48.987	46.622
Bocones	2.011	1.984	1.983	1.944	1.932	1.917	1.830	1.640	1.417	1.459
Préstamos Garantizados	3.759	3.694	3.636	3.555	3.414	3.308	3.150	2.870	2.528	2.646
Bonos Garantizados (3)	8.567	8.263	7.918	7.578	7.240	6.762	6.233	5.364	4.520	-
Boden	305	252	249	196	193	140	89	69	34	38
Par 2038	1.131	1.039	1.027	1.014	1.055	1.074	961	896	809	857
Discount 2033	5.133	5.178	5.117	5.014	5.106	4.986	4.826	4.500	3.522	3.727
Cuasipar 2045	14.103	14.226	14.042	13.997	13.814	13.632	13.007	12.052	10.619	11.118
Bonar	11.063	10.407	10.046	9.766	10.284	10.817	11.146	12.432	10.265	10.664
Otros (4)	1.654	2.753	5.279	7.504	7.647	7.151	15.330	15.317	15.273	16.114
NO RESIDENTES	1.468	1.481	1.447	1.412	1.186	1.148	1.086	1.091	1.352	1.162
Bocones	-	-	-	-	-	-	-	30	8	7
Préstamos Garantizados	206	205	202	198	195	190	181	165	145	152
Bonos Garantizados (3)	156	146	137	78	76	106	98	207	173	-
Boden	-	-	-	-	-	-	-	13	2	-
Par 2038	198	280	274	262	204	148	205	167	128	123
Discount 2033	881	842	825	864	695	695	595	488	872	872
Cuasipar 2045	-	-	-	-	-	-	-	6	4	1
Bonar	27	9	9	9	15	8	7	16	21	8

(1) Incluye bonos garantizados - Decreto 1.579/02 y Decreto 977/05. No incluye Letras Intransferibles por U\$S 31.398 millones.

Montos en circulación a cada fecha informada incluyendo intereses capitalizados.

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).

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.

Los stocks de Deuda Pública se exponen al 4º trimestre de 2013 debido a que al momento de la elaboración del presente estado estadístico no se disponía de los "Informes de Deuda Pública".

(2) Incluye bonos en cartera del Sector Público.

(3) A partir del segundo trimestre de 2014, los Bonos Garantizados han dejado de formar parte de la cartera de títulos garantizados por el Gobierno Nacional.

(4) Incluye Letras del Tesoro.

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 15: Estimación de la Deuda Externa Bruta por Sector Residente (1)

-Saldos a fin de período en millones de dólares-

	dic-01	mar-11	jun-11	sep-11	dic-11	mar-12*	jun-12*	sep-12*	dic-12*	mar-13*	jun-13*	sep-13*	dic-13*	mar-14*	jun-14*	sep-14*	dic-14*
Total de Deuda Externa	149.248	134.641	139.107	140.876	142.492	144.532	145.195	144.039	143.336	141.657	140.352	140.885	141.091	140.809	146.343	144.585	147.457
Sector Público no Financiero y Banco Central (2)	87.911	72.075	72.826	74.086	74.558	75.571	73.426	72.472	73.168	71.673	68.384	69.625	71.595	71.512	77.072	74.886	77.689
Bonos y Títulos Públicos (3)	50.520	45.043	45.319	43.551	41.729	43.561	42.538	41.129	41.708	40.605	39.921	39.944	40.883	41.624	47.164	45.681	44.394
Organismos Internacionales	32.197	16.954	17.301	20.512	22.935	22.013	20.881	21.078	21.335	21.132	18.510	19.523	20.394	19.158	19.062	19.585	21.457
Acreedores Oficiales (4)	4.332	974	924	850	784	728	724	671	540	464	386	374	459	552	10.266	9.049	11.270
Bancos Comerciales	610	8	8	2	2	2	2	2	2	2	43	43	76	105	111	108	110
Proveedores y otros	251	30	29	38	37	135	129	114	114	114	111	106	102	97	79	75	70
Atrasos (4) (5)	-	9.067	9.245	9.133	9.071	9.132	9.152	9.479	9.470	9.356	9.413	9.634	9.680	9.976	390	388	388
Sector Privado no Financiero (6)	44.615	59.354	62.510	62.967	64.007	65.211	67.962	68.131	67.118	67.377	69.339	68.742	66.786	66.604	66.297	66.603	67.128
Bonos y Títulos privados	15.157	7.036	6.949	6.844	6.736	6.584	6.716	6.508	6.184	6.060	6.016	5.907	6.276	5.985	6.701	...	...
Organismos Internacionales (7)	1.135	2.892	2.726	2.628	2.564	2.448	2.387	2.291	2.187	2.089	1.993	1.893	1.769	1.677	1.591	...	...
Acreedores Oficiales	2.032	1.392	1.365	1.523	1.431	1.273	1.355	1.402	1.353	1.219	1.159	1.185	1.135	1.178	1.240	...	...
Bancos Participantes	991	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Deuda Bancaria Directa	13.804	8.439	8.990	9.189	8.509	8.773	8.695	8.725	7.979	7.513	7.401	6.759	6.389	6.887	7.399	...	...
Proveedores y Otros	2.141	15.836	18.396	18.776	19.231	19.504	21.039	20.900	19.975	20.717	22.291	21.990	20.559	20.991	20.609	...	...
Subtotal sin deuda con empresas vinculadas	35.261	35.595	38.425	38.961	38.471	38.582	40.192	39.826	37.678	37.598	38.860	37.733	36.129	36.718	37.539	...	...
Deudas con empresas vinculadas (8)	9.354	23.759	24.085	24.006	25.535	26.629	27.770	28.305	29.440	29.779	30.479	31.009	30.657	29.885	28.758	...	...
Sector Financiero (sin Banco Central) (9)	16.723	3.211	3.771	3.823	3.927	3.750	3.807	3.436	3.050	2.607	2.629	2.517	2.709	2.693	2.974	3.095	2.639
Bonos y Títulos	5.321	962	1.254	1.245	1.180	1.190	1.178	1.181	1.142	1.128	1.153	1.170	1.153	1.104	1.062	1.076	1.063
Líneas de Crédito	7.428	937	1.104	1.198	1.383	1.305	1.405	1.140	924	771	884	773	953	1.002	1.287	1.388	1.088
Otras financiaciones	504	104	108	121	125	123	132	162	116	112	95	94	93	87	77	74	99
Depósitos	1.221	310	379	354	485	353	402	294	489	179	186	224	239	197	262	211	162
Obligaciones Diversas (10)	2.249	842	871	850	691	710	621	590	310	350	242	188	203	235	217	277	157
Atrasos	-	56	55	55	63	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69
ITEM DE MEMORANDUM																	
Obligaciones diversas con contrapartida en el activo (11)	1.604	383	724	697	547	540	531	474	208	210	113	92	92	64	84	113	54

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

(2) 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.

Los flujos y los saldos de deuda pública externa correspondientes al 3º y 4º trimestre de 2014 surgen de estimaciones propias, ya que a la fecha de la elaboración del presente estado estadístico no se disponía de los "Informes de Deuda Pública" emitidos por la Oficina Nacional de Crédito Público, Subsecretaría de Financiamiento, Secretaría de Finanzas, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

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

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.

Incluye deuda externa no garantizada de gobiernos locales por U\$S 6.094 millones para el 4º trimestre 2014.

(4) 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) 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.

(6) A partir del segundo trimestre de 2005 los atrasos corresponden principalmente a la deuda con acreedores oficiales (Banco de España hasta el primer trimestre de 2007, Club de París y Eximbank Japón hasta segundo trimestre 2014) y títulos de gobiernos locales, pendientes de renegociación. Incluye intereses devengados sobre el stock de capital atrasado.

(7) 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, dado que los resultados del "relevamiento de deuda externa del sector privado" del BCRA se publican con seis meses de rezago.

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

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

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

(10) 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 U\$S 1.000 millones.

(11) 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 15.

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

Nota: ... No disponibles. (*) 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 16: Estimación del Perfil de Vencimientos de la Deuda Externa del Sector Público no Financiero y del B.C.R.A.(1)
-Saldos a fin de período en millones de dólares-

	Stock al 31/12/2014	Atrasos	Corto Plazo				Mediano y Largo Plazo	
			2015*				2016*	2017 y +*
			I	II	III	IV		
DEUDA TOTAL	77.689	388	1.009	2.013	1.025	7.683	4.143	61.429
GOBIERNO NACIONAL	71.185	44	981	1.496	997	6.672	3.985	57.010
1. BONOS Y TITULOS PUBLICOS (2)	38.370	-	4	0	4	3.591	71	34.700
2. ORGANISMOS INTERNACIONALES	21.457	-	960	1.025	976	460	1.817	16.219
3. ACREEDORES OFICIALES (3)	11.203	-	10	470	10	2.621	2.082	6.010
4. BANCOS COMERCIALES	110	-	7	0	7	0	14	81
5. PROVEEDORES Y OTROS	-	-	-	-	-	-	-	-
6. ATRASOS (3) (4)	44	44	-	-	-	-	-	-
GOBIERNOS LOCALES	6.505	343	28	517	28	1.011	158	4.419
1. TITULOS PUBLICOS	6.024	-	17	512	17	1.005	125	4.347
2. ACREEDORES OFICIALES	67	-	6	1	6	1	15	37
3. BANCOS COMERCIALES	-	-	-	-	-	-	-	-
4. PROVEEDORES Y OTROS	70	-	4	4	4	4	18	34
5. ATRASOS (4)	343	343	-	-	-	-	-	-

(1) Los flujos y los saldos de deuda pública externa correspondientes al 3º y 4º trimestre de 2014 surgen de estimaciones propias, ya que a la fecha de la elaboración del presente estado estadístico no se disponía de los "Informes de Deuda Pública" emitidos por la Oficina Nacional de Crédito Público, Subsecretaría de Financiamiento, Secretaría de Finanzas, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

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

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 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 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.

(3) 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.

(4) A partir del segundo trimestre de 2005 los atrasos corresponden principalmente a la deuda con acreedores oficiales (Banco de España hasta el primer trimestre de 2007, Club de París y Eximbank Japón hasta segundo trimestre 2014) y títulos de gobiernos locales, pendientes de renegociación. Incluye intereses devengados sobre el stock de capital atrasado.

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

-Saldos a fin de período en millones de dólares-

	Stock al 31/12/2014*	Capital exigible (2)	Corto Plazo	Mediano y Largo Plazo					
				12-24 meses	24-36 meses	36-48 meses	48-60 meses	60-72 meses	72 meses y +
DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO	67.128	25.012	25.601	4.617	3.756	1.935	1.753	781	3.673

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

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

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 18: Estimación del perfil de vencimientos de la Deuda Externa del Sector Financiero
-Saldos a fin de período en millones de dólares-

	Stock al 31/12/2014	Capital exigible (1)	Corto Plazo	Mediano y Largo Plazo					
				12-24 meses	24-36 meses	36-48 meses	48-60 meses	60-72 meses	72 meses y +
Total	2.639	196	1.109	262	124	556	227	5	161
Depósitos	162	-	162	-	-	-	-	-	-
Lineas de crédito	1.088	51	809	25	16	168	9	5	6
Bonos y títulos	1.063	3	-	207	104	387	214	-	147
Organismos internacionales	99	-	62	29	3	-	5	-	-
Obligaciones diversas (2)	157	73	76	1	0	-	-	-	8
Atrasos	69	69	-	-	-	-	-	-	-

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

(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.

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 19: Stock de Inversión Extranjera Directa en Argentina (1)
-Saldos a fin de período en millones de dólares-

	Sector	Sector Privado No Financiero		Total	
	Financiero (2)	Deuda con empresas vinculadas (3)	Capital (4)		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	55.139
2006	3.044	13.977	43.232	57.209	60.253
2007	3.376	16.652	47.546	64.198	67.574
2008	3.668	21.481	51.918	73.398	77.066
2009	4.124	19.410	56.338	75.748	79.871
2010	4.353	22.804	61.298	84.102	88.455
2011	5.049	25.535	62.614	88.149	93.199
2012*	5.755	29.440	65.626	95.066	100.821
2013*	6.312	30.657	74.392	105.049	111.361
2014*	5.704	28.758	79.613	108.371	114.076

(1) El flujo de cambio de manos de parte del paquete accionario de YPF S.A (Ley 26.741), fue incorporado 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, siendo la contrapartida un incremento de la deuda en títulos del sector público.

(2) A valor contable.

(3) 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. Las cifras de los 2 últimos trimestres son estimaciones preliminares propias de la DNCI, dado que los resultados del "Relevamiento de Deuda Externa del Sector Privado" del BCRA se publican con seis meses de rezago.

(4) Estimaciones a valor contable hasta 2005. A partir del año 2006, las estimaciones se realizan en base a información contable parcial disponible.

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 20: Anexo: Flujos de atrasos por sector y concepto
-En millones de dólares-

	Año 2013*					Año 2014*				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Sector Público no Financiero y BCRA (1)	97	96	97	96	386	220	-9.654	1	1	-9.431
Gobierno Nacional y empresas	96	95	96	95	382	219	-9.655	0	-	-9.436
Atrasos de capital	4	4	4	3	16	53	-4.968	-	-	-4.915
Inversión de cartera (2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otra inversión (3) (4)	4	4	4	3	16	53	-4.968	-	-	-4.915
Atrasos de interés (5)	92	91	92	91	366	165	-4.687	0	-	-4.521
Inversión de cartera (2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otra inversión (3) (4)	92	91	92	91	366	165	-4.687	0	-	-4.521
Gobiernos locales	1	1	1	1	5	1	1	1	1	5
Atrasos de capital	-	0	-	0	0	-	0	-	0	0
Inversión de cartera	-	0	-	0	0	-	0	-	0	0
Otra inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Atrasos de interés (5)	1	1	1	1	5	1	1	1	1	5
Inversión de cartera	1	1	1	1	5	1	1	1	1	5
Otra inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero (6)	0	0	1	1	2	1	3	...	...	...
Atrasos de interés	0	0	1	1	2	1	3	...	...	...
Sector Financiero	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Atrasos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Atrasos de interés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Item de memorandum: Total de atrasos de interés (2)	93	93	93	94	373	167	-4.683	1	1	-4.513

(1) Los flujos y los saldos de deuda pública externa correspondientes al 3º y 4º trimestre de 2014 surgen de estimaciones propias, ya que a la fecha de la elaboración del presente estado estadístico no se disponía de los "Informes de Deuda Pública" emitidos por la Oficina Nacional de Crédito Público, Subsecretaría de Financiamiento, Secretaría de Finanzas, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

(2) 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 ese 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.

(3) 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.

(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) 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.

(6) Se incluyen estimaciones propias de la deuda externa para los dos últimos trimestres, dado que los resultados del "Relevamiento de Deuda Externa del Sector Privado" del BCRA se publican con seis meses de rezago.

Nota: ... No disponibles. (*) 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.