



Buenos Aires, 20 de marzo 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.

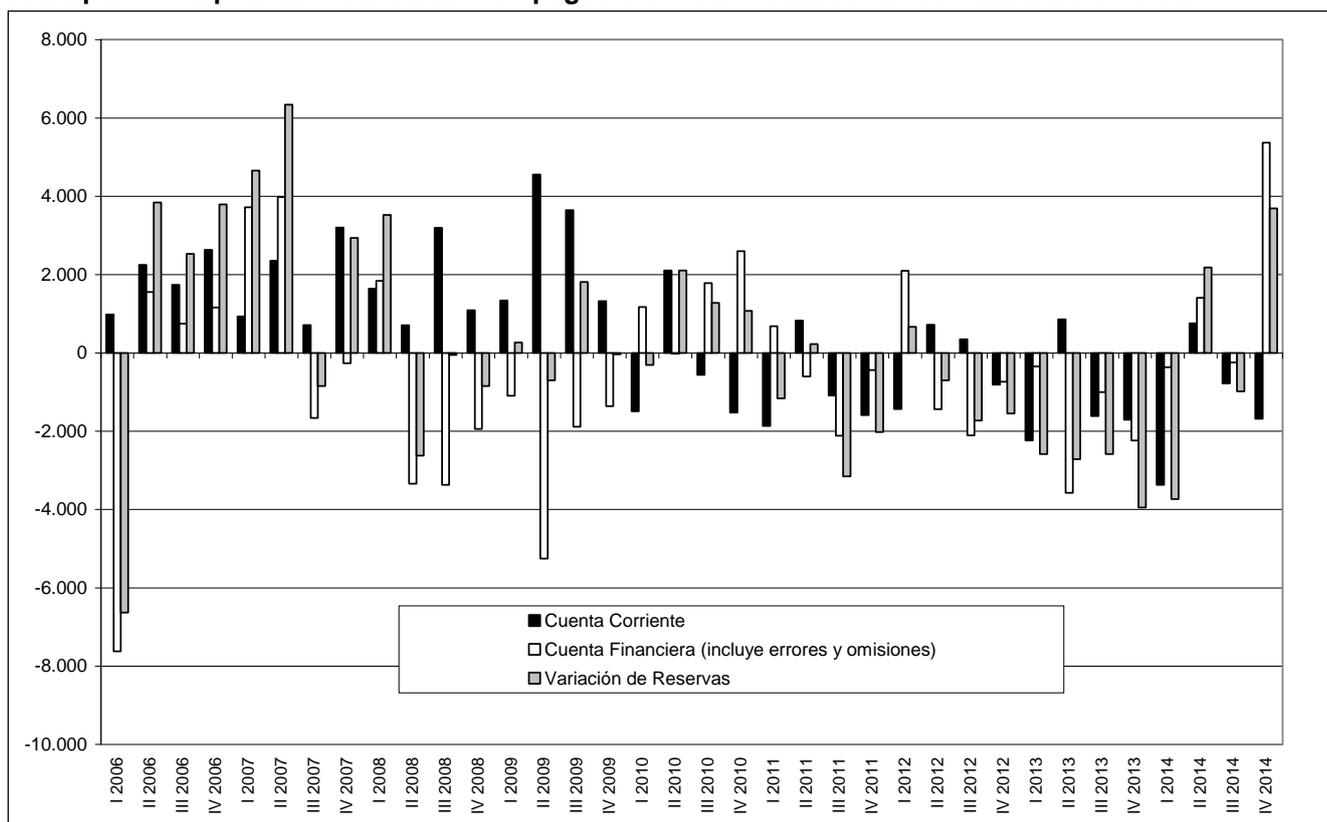
El 29 de mayo de 2014, Argentina llegó a un acuerdo con los países miembros del Club de París, según lo dispuesto por el Decreto Presidencial 1.394/2008, acordándose una refinanciación de la deuda vencida, sin la tutela del FMI y adaptando el esquema de pagos al ingreso de inversiones provenientes de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

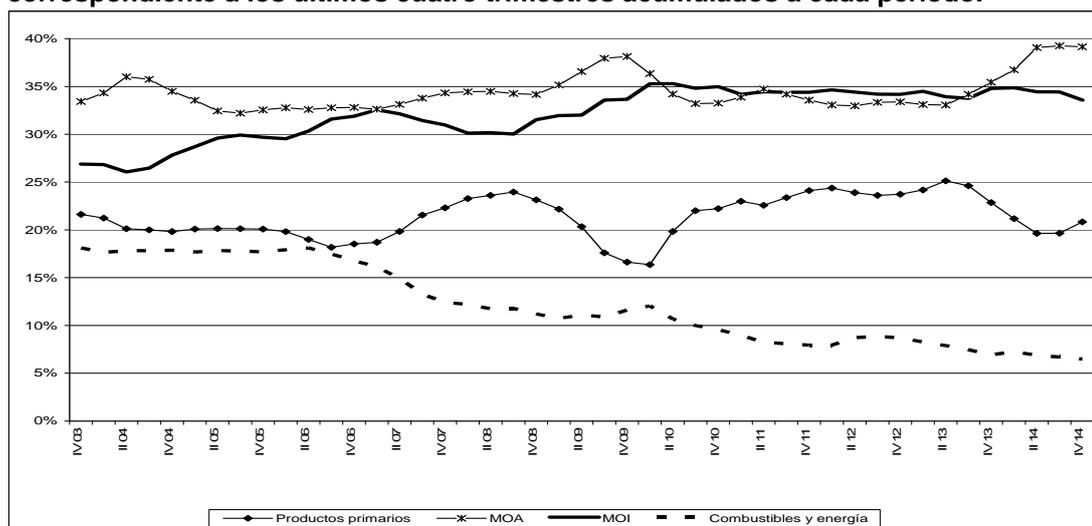
Los rubros de exportación con mayores disminuciones en 2014 respecto de 2013 fueron cereales (U\$S 3.083 millones), material de transporte terrestre (U\$S 1.913 millones), vehículos de navegación aérea, marítima y fluvial (U\$S 1.316 millones), combustible y energía (U\$S 999 millones), el complejo oleaginoso (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).

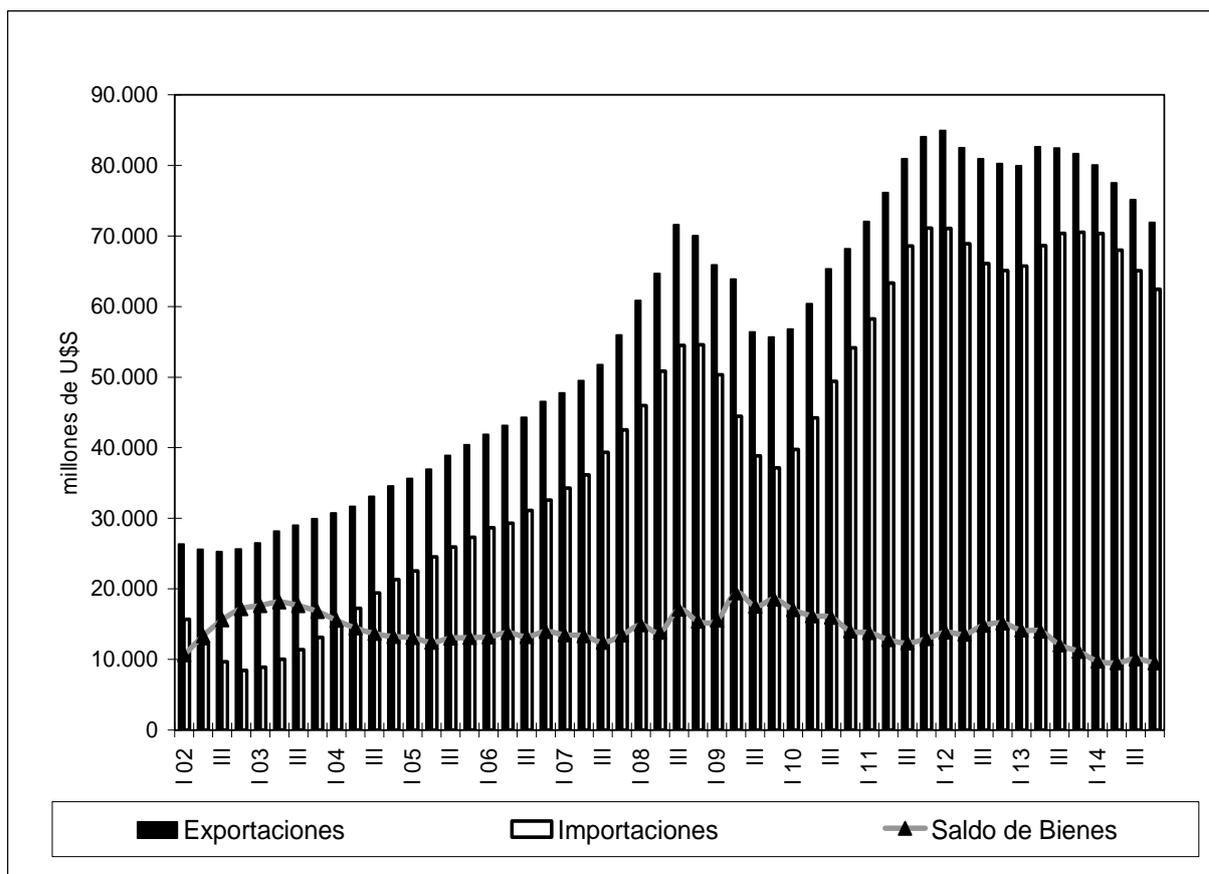
En el cuarto trimestre de 2014 se registraron importaciones por U\$S 14.260 millones, mostrando respecto de igual período de 2013 una caída de 15%, originada en una baja de las cantidades en 16% compensada parcialmente por la suba de 1% en los precios. Para el total del año 2014 las importaciones sumaron 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%).

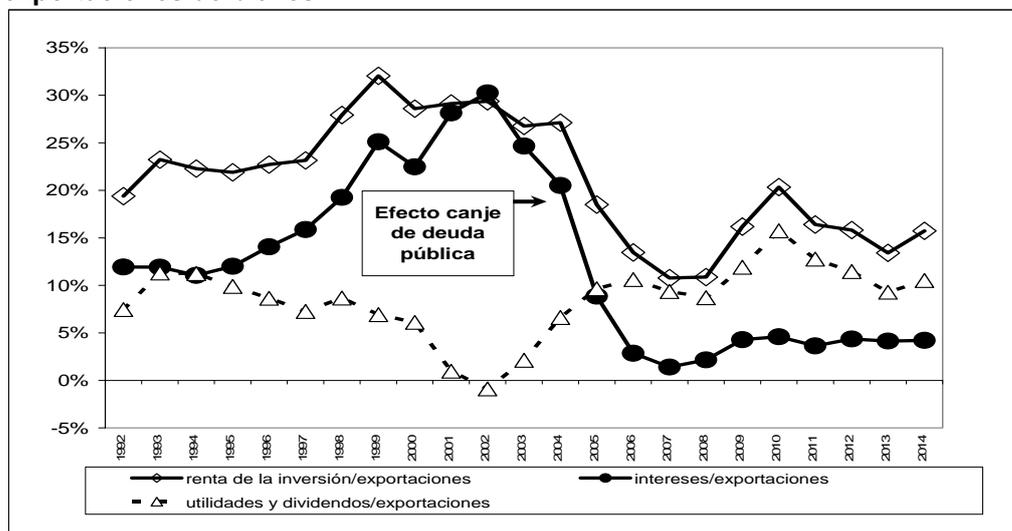
En el cuarto trimestre de 2014 los egresos netos por intereses se redujeron en U\$S 155 millones respecto de igual trimestre del año 2013, debido fundamentalmente a una disminución del débito.

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.

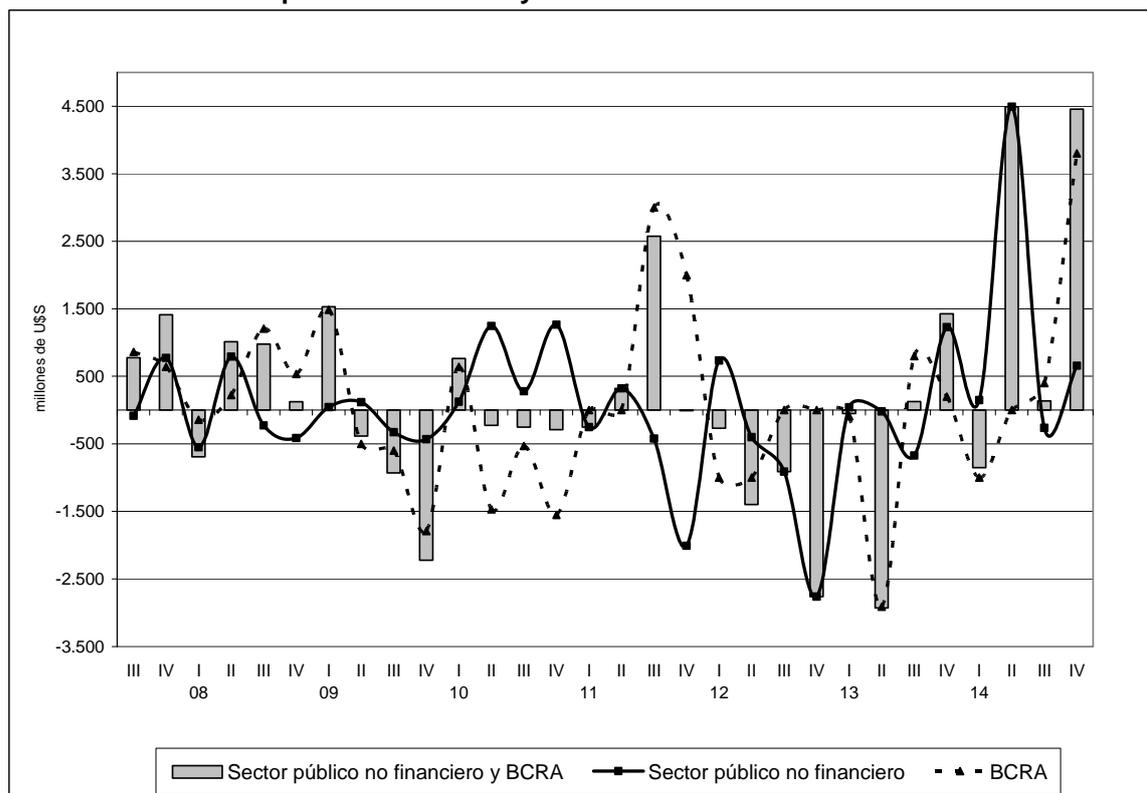
Las operaciones con organismos internacionales del sector público no financiero sin BCRA incluyendo empresas públicas, originaron en el trimestre ingresos netos de capital por U\$S 678 millones, como consecuencia de desembolsos por U\$S 1.164 millones y amortizaciones por U\$S 486 millones. De considerar 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”.

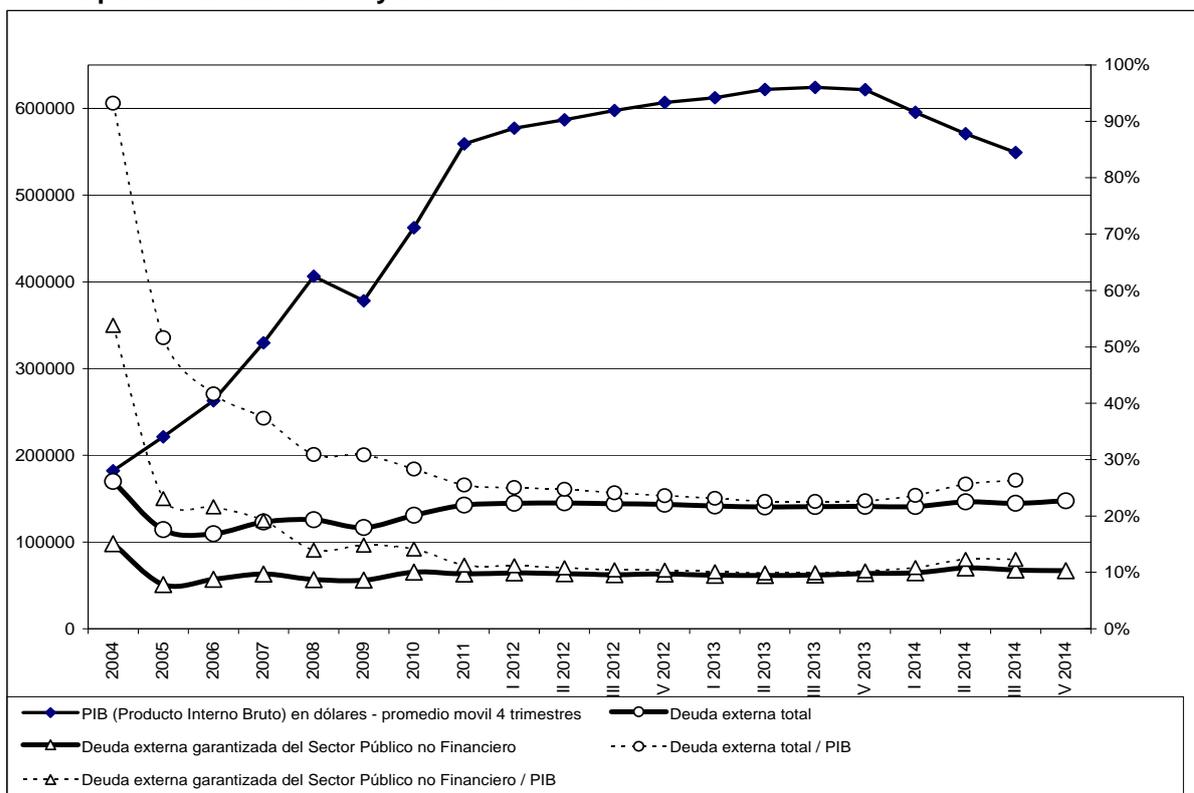
La deuda del sector financiero sin BCRA, se estimó en U\$S 2.639 millones, mostrando una disminución de U\$S 456 millones, fundamentalmente por reducción de pasivos de la cuenta líneas de crédito.

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.

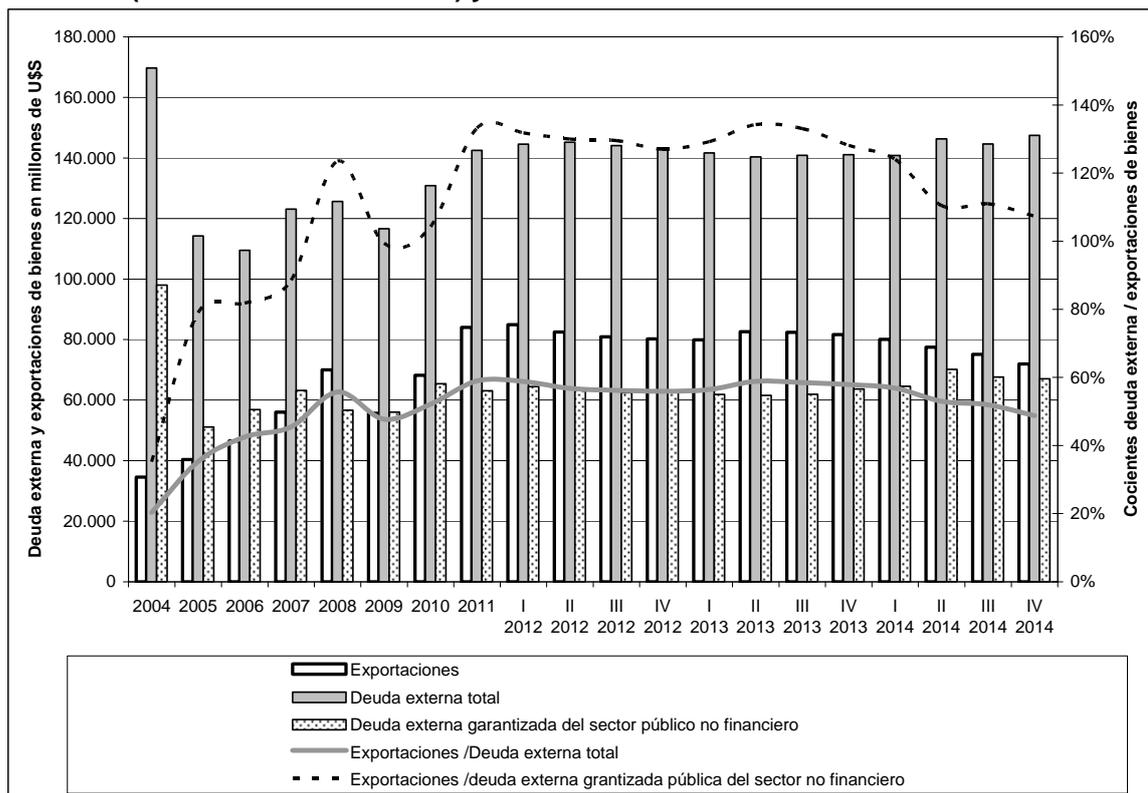
PIB en dólares corrientes (año base 2004), deuda externa total, deuda externa garantizada del sector público no financiero y relaciones con el PIB.



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.

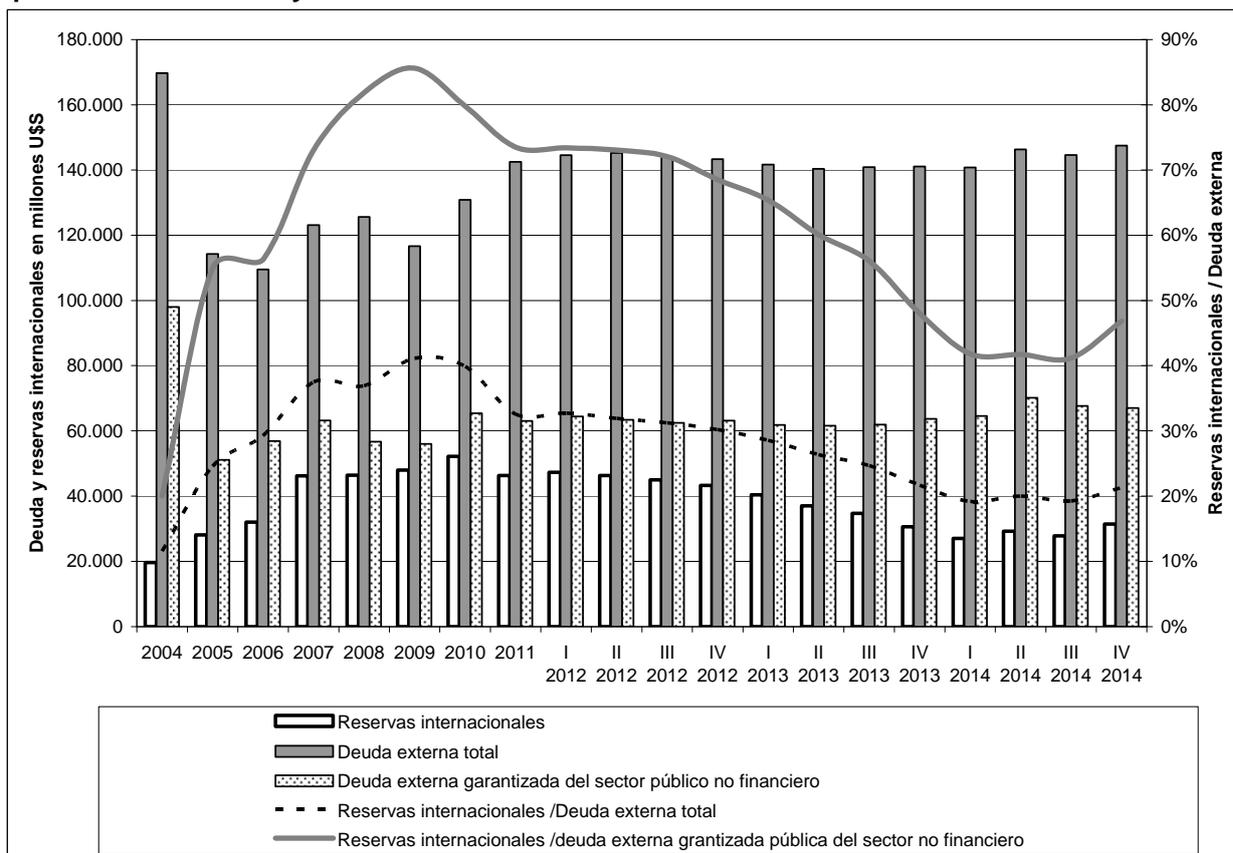
Por su parte, si se toma para el cálculo únicamente la deuda externa garantizada del sector público no financiero, el coeficiente al cuarto trimestre de 2014 se reduce a 11 meses de exportaciones.

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.

Mayores detalles de las estimaciones del balance de pagos del cuarto trimestre de 2014 pueden ser consultados en el trabajo: "Estimaciones Trimestrales del Balance de Pagos y de Activos y Pasivos Externos de la República Argentina – 2013 – I, II, III y IV trimestre 2014". DNCI, INDEC, marzo de 2015, disponible en Internet <http://www.indec.gob.ar>. Sección: Economía / Cuentas internacionales / Balance de pagos / Publicaciones / Años 2014 – 2013.

Estimación del Balance de Pagos
Cuadro resumen (1)
- en 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
Mercancías	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	0	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	0	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	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) datos provisorios.

Fuente: INDEC.