



Buenos Aires, 23 de junio de 2016

## Balanza de Pagos y Estadísticas de la Deuda Externa

### Primer trimestre de 2016

**Cuenta Corriente:** Expuso un déficit de US\$ 4.013 millones.

**Cuenta Financiera:** Registró un ingreso neto de capitales por un monto de US\$ 8.510 millones.

**Reservas Internacionales<sup>1</sup>:** Aumentaron US\$ 3.535 millones.

**Deuda Externa:** Creció US\$ 10.605 millones.

### 1. Introducción

La Balanza de Pagos es un estado contable estadístico que resume sistemáticamente las transacciones económicas entre un país y el resto del mundo. Las transacciones se registran en términos de flujos entre residentes y no residentes. La Balanza de Pagos comprende la Cuenta Corriente y Capital, donde se registran operaciones de bienes y servicios, renta, y transferencias, dando como resultado la necesidad de financiamiento externo neto que se solventa con la Cuenta Financiera, donde se registra el cambio de propiedad de los activos financieros y pasivos con no residentes, y con la variación de Reservas Internacionales.

La presentación de las estimaciones detalladas de la Balanza de Pagos se expone al final del documento antes de las notas metodológicas en el **Cuadro 7** de acuerdo al sector propietario del activo y/o pasivo externo y en el **Cuadro 8** de acuerdo a la categoría funcional del activo y/o pasivo externo. La categoría funcional distingue los distintos motivos económicos de la inversión, ya que la relación entre los inversionistas de cartera y sus contrapartes es diferente a la de los inversionistas directos y sus contrapartes. La inversión directa tiende a asociarse con una relación duradera, mientras que la inversión de cartera se asocia con necesidades de financiamiento más flexible.

### Cuadro 1. Principales resultados del Balance de Pagos

	2015				Total	2016
	I	II	III	IV		I
	Millones de dólares					
Cuenta Corriente (1)	-4.953	-2.325	-4.058	-4.607	<b>-15.944</b>	-4.013
Cuenta Capital (2)	10	3	39	0	<b>51</b>	5
<b>Necesidad de Financiamiento Externo Neto</b>	<b>-4.944</b>	<b>-2.322</b>	<b>-4.020</b>	<b>-4.607</b>	<b>-15.893</b>	<b>-4.008</b>
Cuenta Financiera (3)	5.744	4.292	4.883	-2.613	<b>12.306</b>	8.510
Variación de Reservas Internacionales (4)	374	2.300	-227	-7.318	<b>-4.871</b>	3.535
Errores y Omisiones (4)-(1)-(2)-(3)	-426	330	-1.090	-98	<b>-1.285</b>	-966

En el primer trimestre de 2016 la Cuenta Corriente registró un déficit de US\$ 4.013 millones explicado por el saldo desfavorable de la Balanza Comercial de Bienes y Servicios de US\$ 1.403 millones, egresos netos de US\$ 2.573 millones en la Cuenta Rentas y de US\$ 38 millones en la cuenta Transferencias.

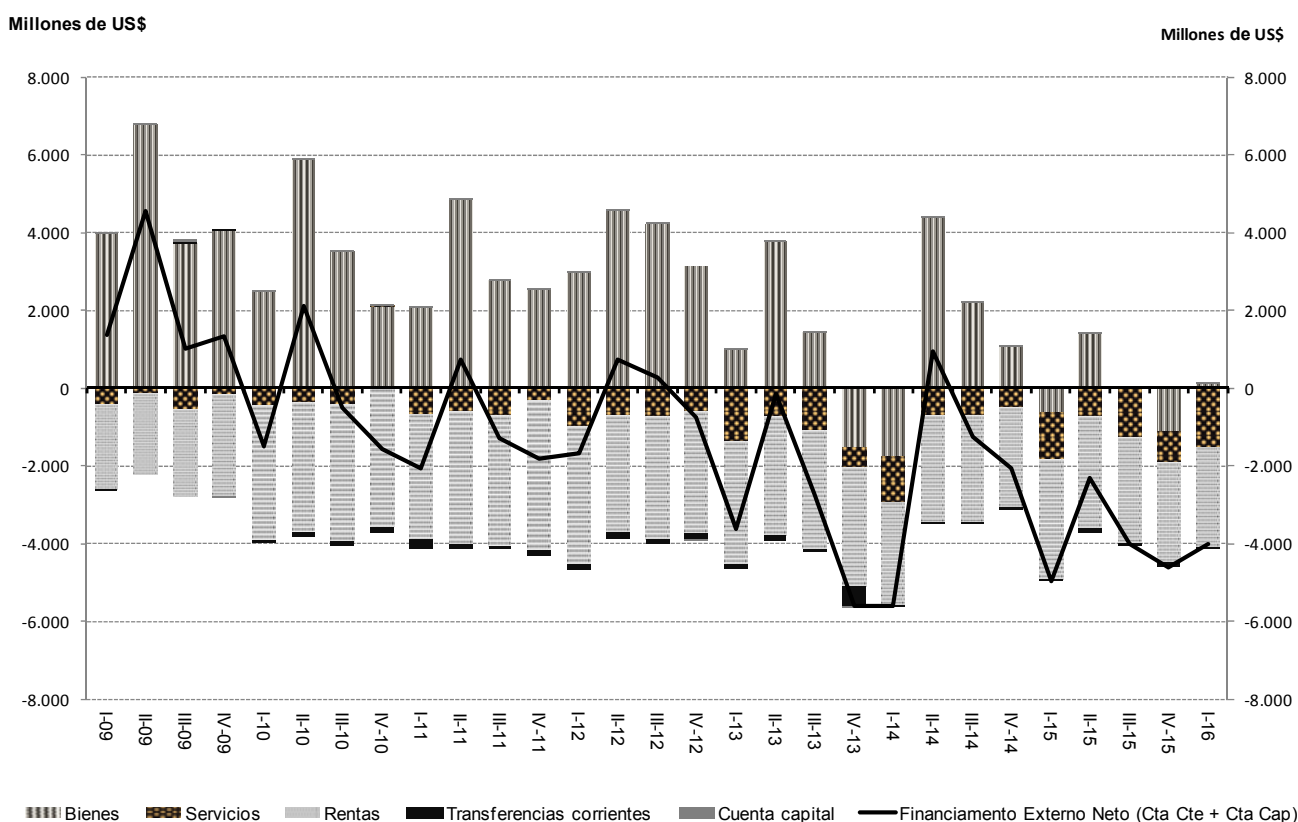
<sup>1</sup> Variación de las Reservas Internacionales del BCRA neta del efecto de la valuación de los tipos de cambio.  
La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

En el trimestre bajo análisis, el déficit de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos resultó un 19% inferior al de igual período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por la recuperación de la Balanza Comercial de Bienes y Servicios y menores débitos netos en concepto de utilidades y dividendos de empresas de inversión directa en similares magnitudes.

**Cuadro 2. Cuenta corriente y sus principales componentes**

	Primer Trimestre		
	2015	2016	Variación
	Millones de dólares		
<b>Cuenta corriente (1)</b>	<b>-4.953</b>	<b>-4.013</b>	<b>940</b>
<b>Mercancías</b>	<b>-621</b>	<b>123</b>	<b>744</b>
Exportaciones	12.058	12.404	346
Importaciones	12.679	12.280	-398
<b>Servicios</b>	<b>-1.222</b>	<b>-1.526</b>	<b>-304</b>
Exportaciones	3.506	3.537	30
Importaciones	4.728	5.062	335
<b>Rentas de la inversión</b>	<b>-3.068</b>	<b>-2.563</b>	<b>505</b>
Intereses	-931	-906	25
Utilidades y Dividendos	-2.137	-1.658	480
<b>Otras rentas</b>	<b>-4</b>	<b>-9</b>	<b>-5</b>
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>-39</b>	<b>-38</b>	<b>1</b>
<b>Cuenta capital (2)</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>-5</b>
<b>Financiamiento Externo Neto (1)+(2)</b>	<b>-4.944</b>	<b>-4.008</b>	<b>935</b>

**Gráfico 1. Evolución de las necesidades de financiamiento externo neto trimestral**



El resultado deficitario de la Cuenta Corriente conjuntamente con el de la Cuenta Capital generó una necesidad de financiamiento externo neto de US\$ 4.008 que fue solventado principalmente con el préstamo puente al BCRA, colocaciones de títulos públicos de gobiernos locales y utilidades reinvertidas (no giradas) de las empresas.

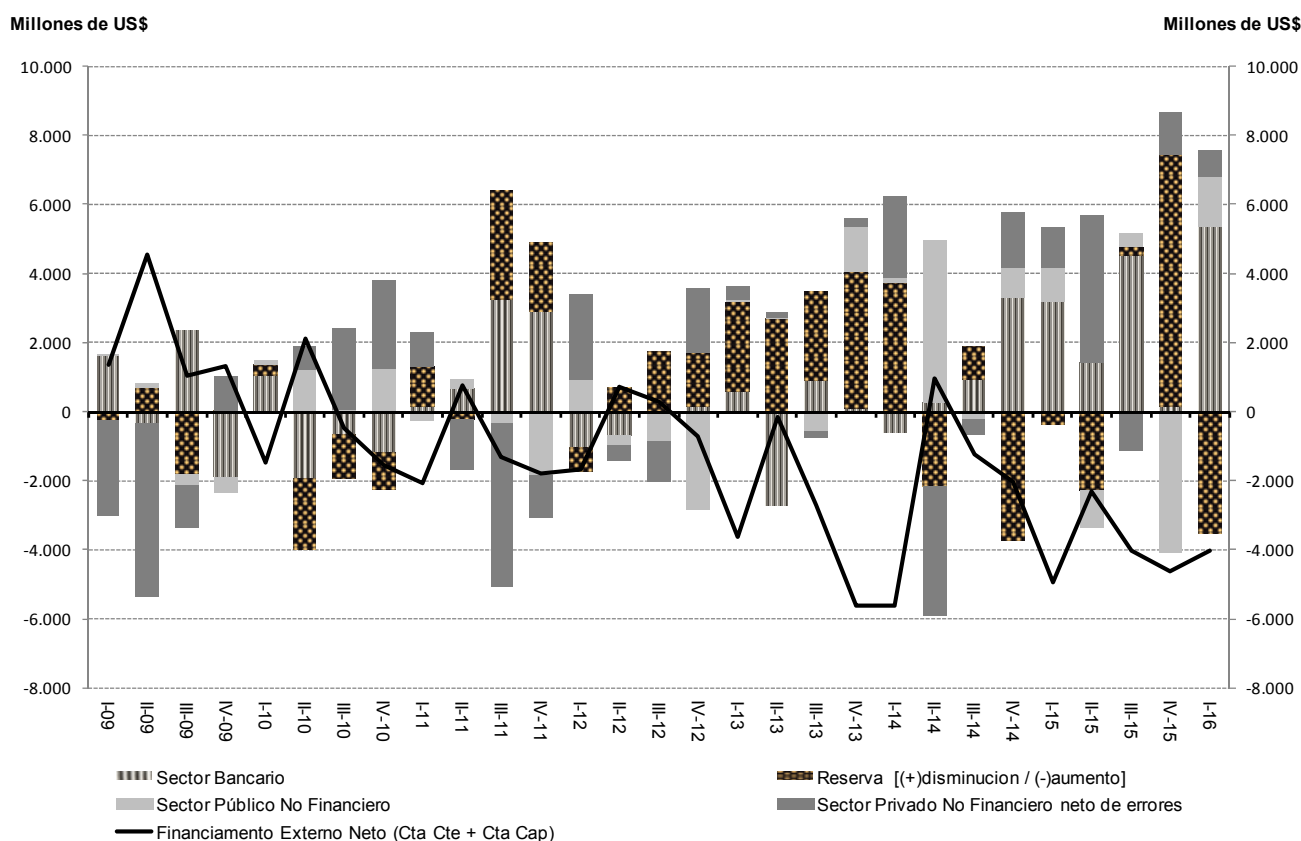
La Cuenta Financiera en el primer trimestre de 2016 registró un ingreso neto de US\$ 8.510 millones, correspondiendo US\$ 5.376 millones al Sector Financiero (incluye BCRA), US\$ 1.701 millones al Sector Privado no Financiero y US\$ 1.433 millones al Sector Público no Financiero.

Por efecto de las transacciones del Balance de Pagos, las Reservas Internacionales se incrementaron en el trimestre en US\$ 3.535 millones, que sumado a las ganancias por tipos de cambio (US\$ 473 millones) elevaron el incremento de Reservas del BCRA a US\$ 4.008 millones.

**Cuadro 3. Financiamiento externo neto**

	Primer Trimestre		
	2015	2016	Variación
	Millones de dólares		
<b>Financiamiento Externo Neto (1)+(2)+(3)+(4)</b>	<b>4.944</b>	<b>4.008</b>	<b>-935</b>
<b>Secto Bancario (1)</b>	<b>3.186</b>	<b>5.376</b>	<b>2.190</b>
BCRA	2.320	4.800	2.480
Otras entidades financieras	866	576	-290
<b>Sector Público no Financiero (2)</b>	<b>991</b>	<b>1.433</b>	<b>442</b>
<b>Sector Privado No Financiero neto de errores (3)</b>	<b>1.141</b>	<b>735</b>	<b>-406</b>
<b>Variación de Reservas Internacionales (4)</b>	<b>-374</b>	<b>-3.535</b>	<b>-3.161</b>

**Gráfico 2. Fuentes de financiamiento externo neto trimestral por sector**



## 2. Cuenta Corriente

### 2. a Bienes<sup>2</sup>

Las exportaciones del primer trimestre de 2016 alcanzaron US\$ 12.404 millones, 3% superiores a las de igual período del año anterior debido a un aumento de 20% en las cantidades que fue parcialmente compensado por una caída de 14% en los precios.

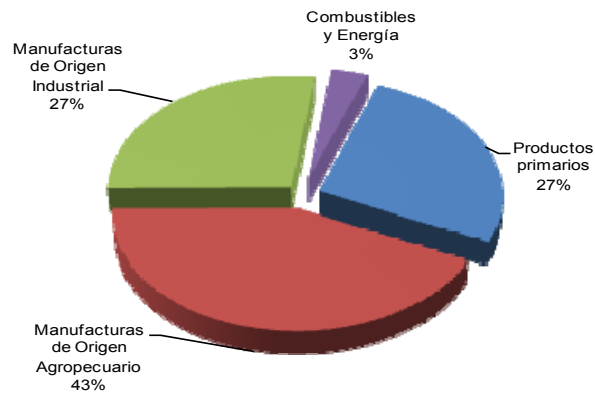
El incremento en las exportaciones fue liderado por los Productos Primarios (PP) y las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA), impulsado en ambos casos por el fuerte aumento de las cantidades exportadas, especialmente cereales y subproductos de la soja (aceites y pellets). Los precios en todos los casos presentaron bajas con respecto a igual período del año anterior. Las exportaciones de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) y de Combustibles y Energía (CyE) resultaron menores a las del primer trimestre de 2015. En el caso de las MOI, las menores ventas se debieron principalmente a la caída en las cantidades, especialmente los vehículos a Brasil y los metales (aluminio y tubos de acero), mientras que la baja en CyE se debió principalmente a la caída en el precio internacional del petróleo y sus derivados, que fue potenciado por un menor volumen exportado.

**Cuadro 4: Exportaciones. Principales rubros. Variaciones porcentuales de valor, precio y cantidad. Primer trimestre 2016 con respecto a primer trimestre de 2015**

Rubros	1 trim 2015	1 trim 2016	Diferencia	Variaciones porcentuales		
				Valor	Precio	Cantidad
	Millones de dólares			%		
<b>Total</b>	<b>12.058</b>	<b>12.404</b>	<b>346</b>	<b>3</b>	<b>-14</b>	<b>20</b>
<b>Productos primarios</b>	<b>2.376</b>	<b>3.289</b>	<b>914</b>	<b>38</b>	<b>-16</b>	<b>64</b>
Cereales	1.366	2.095	729	53	-19	89
Hortalizas y legumbres sin elaborar	118	177	59	50	-13	72
Pescados y mariscos sin elaborar	241	293	52	22	-13	40
Semillas y frutos oleaginosos	124	170	46	37	-12	56
Minerales metalíferos, escorias y cenizas	220	248	28	13	-18	37
Otros	307	306	0			
<b>Manufacturas de Origen Agropecuario</b>	<b>4.624</b>	<b>5.311</b>	<b>686</b>	<b>15</b>	<b>-19</b>	<b>42</b>
Grasas y aceites	767	1.258	491	64	-11	84
Residuos y desperdicios de la industria alimenticia	1.953	2.331	378	19	-26	62
Preparados de legumbres, hortalizas y frutas	195	242	47	24	-14	44
Bebidas, líquidos alcohólicos y vinagre	214	209	-5	-2	-3	1
Productos de molinería y sus preparaciones	214	174	-40	-19	-10	-10
Pieles y cueros	236	180	-56	-24	-16	-9
Productos lácteos	223	140	-82	-37	-36	-2
Otros	824	777	-46			
<b>Manufacturas de Origen Industrial</b>	<b>4.349</b>	<b>3.382</b>	<b>-967</b>	<b>-22</b>	<b>-6</b>	<b>-17</b>
Productos químicos y conexos	798	875	77	10	3	7
Máquinas y aparatos, material eléctrico	356	264	-92	-26	1	-27
Piedras, metales preciosos y sus manufacturas, monedas	705	555	-150	-21	-3	-19
Metales comunes y sus manufacturas	420	207	-213	-51	-30	-29
Material de transporte terrestre	1.447	922	-525	-36	-7	-31
Otros	623	558	-65			
<b>Combustibles y Energía</b>	<b>709</b>	<b>422</b>	<b>-287</b>	<b>-41</b>	<b>-26</b>	<b>-19</b>

<sup>2</sup> Las exportaciones e importaciones de bienes en el balance de pagos se registran por su valor F.O.B. (libre a bordo), en tanto que en el informe "Intercambio Comercial Argentino", publicado por el INDEC, las importaciones se exponen por su valor C.I.F. (Costo, Seguro y Flete).

**Gráfico 3. Exportaciones de bienes. Participación porcentual de los grandes rubros en el total general. Primer trimestre de 2016**



En el primer trimestre de 2016 se registraron importaciones por US\$ 12.280 millones (FOB), mostrando respecto de igual período de 2015 una caída de 3%, originada en una baja de los precios de 12% compensada parcialmente por la suba de 10% en las cantidades.

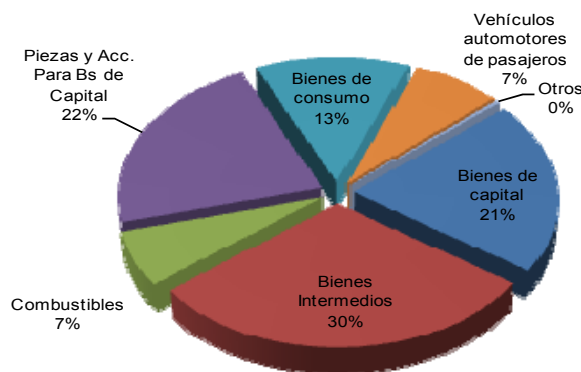
En valores brutos, la mayor caída la presentaron los bienes intermedios (US\$ 506 millones) y combustibles y lubricantes (US\$ 180 millones), mientras que vehículos automotores de pasajeros evidenció la mayor suba (US\$ 277 millones).

La baja de precios fue generalizada para todos los usos económicos, siendo los combustibles y lubricantes los que presentaron la mayor disminución. La suba de cantidades también fue generalizada para todos los usos económicos, registrándose el mayor aumento en combustibles y lubricantes y vehículos automotores de pasajeros.

**Cuadro 5. Importaciones CIF por uso económico. Variaciones porcentuales de valor, precio y cantidad. Primer trimestre 2016 con respecto a primer trimestre 2015**

Usos económicos	Variaciones porcentuales		
	Valor	Precio	Cantidad
<b>Total</b>	<b>-3</b>	<b>-12</b>	<b>10</b>
Bienes de capital	-1	-3	2
Bienes intermedios	-12	-13	1
Combustibles y lubricantes	-16	-40	39
Piezas y accesorios para bienes de capital	-2	-14	15
Bienes de consumo	6	-7	14
Vehículos automotores de pasajeros	44	-6	53

**Gráfico 4. Importaciones de bienes F.O.B. Participación porcentual por Uso económico. Primer trimestre de 2016**

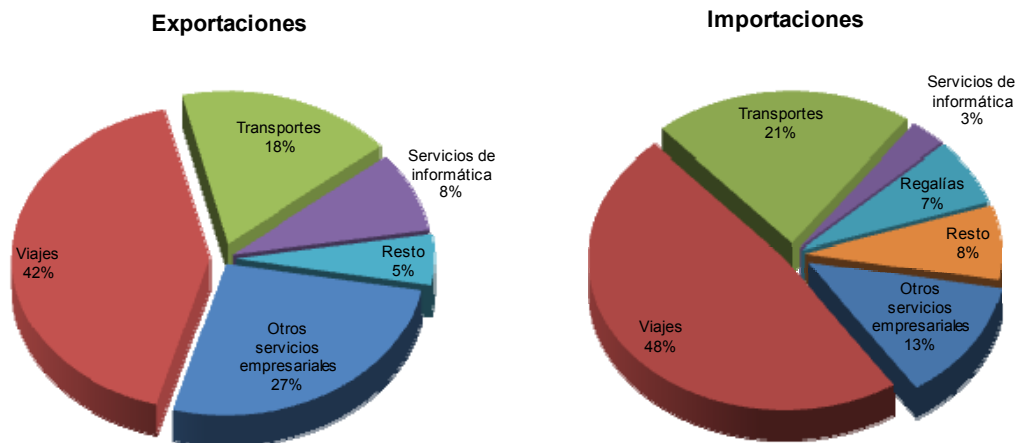


## 2. b Servicios

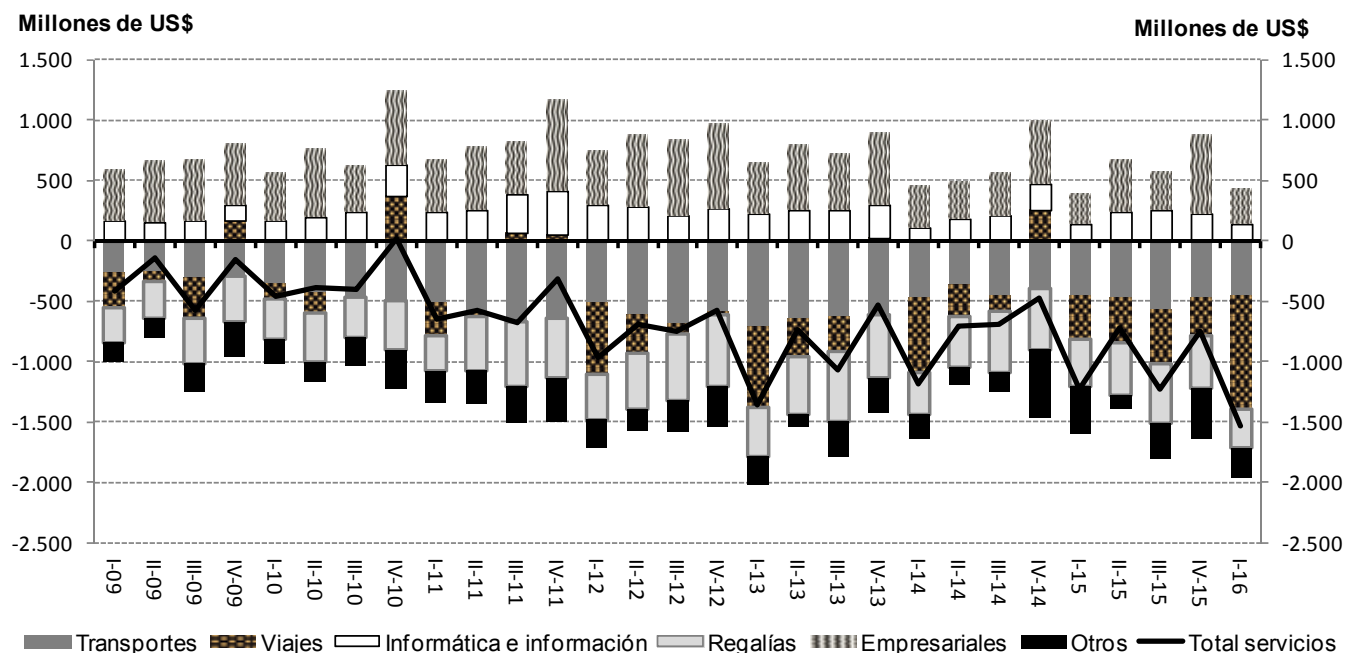
En el primer trimestre de 2016 la cuenta servicios registró un egreso neto de US\$ 1.526 millones, US\$ 304 millones mayor al de igual período del año anterior.

Los ingresos sumaron US\$ 3.537 millones, US\$ 30 millones más que en igual período del año anterior. Ningún rubro del ingreso mostró variaciones significativas con respecto al primer trimestre de 2015. Los egresos sumaron US\$ 5.062 millones, lo que representó un incremento interanual de US\$ 335 millones. Este resultado fue determinado por el fuerte aumento de US\$ 605 millones en la cuenta viajes, producto de la suba de 46% en el número de turistas residentes en Argentina que viajaron al extranjero durante el primer trimestre del año. Compensaron levemente los menores egresos en seguros, regalías y servicios empresariales.

**Gráfico 5. Participación porcentual por rubro. Primer trimestre de 2016**



**Gráfico 6. Evolución de saldos de la Balanza de Servicios Reales por rubro**



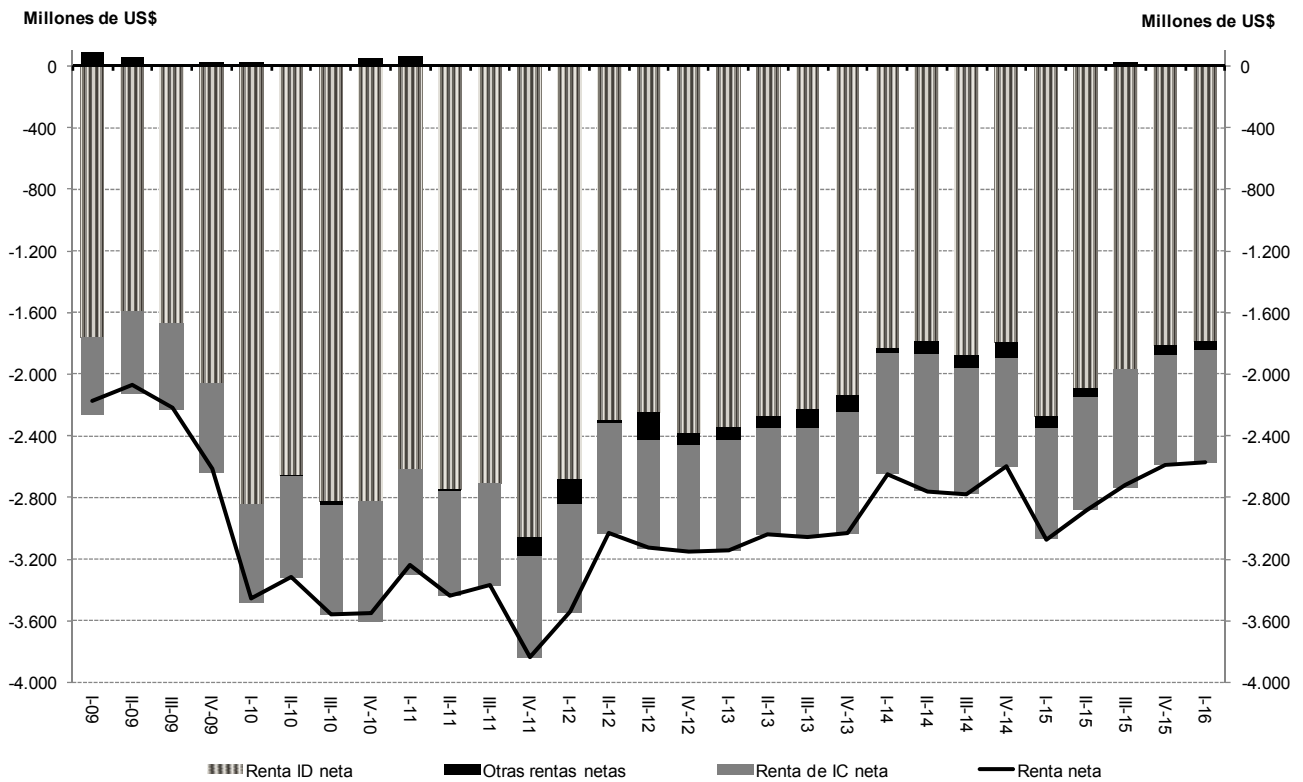
## 2. c Renta

En el primer trimestre de 2016, se estimaron egresos netos de US\$ 2.573 millones, US\$ 500 millones menores a los registrados igual período del año anterior.

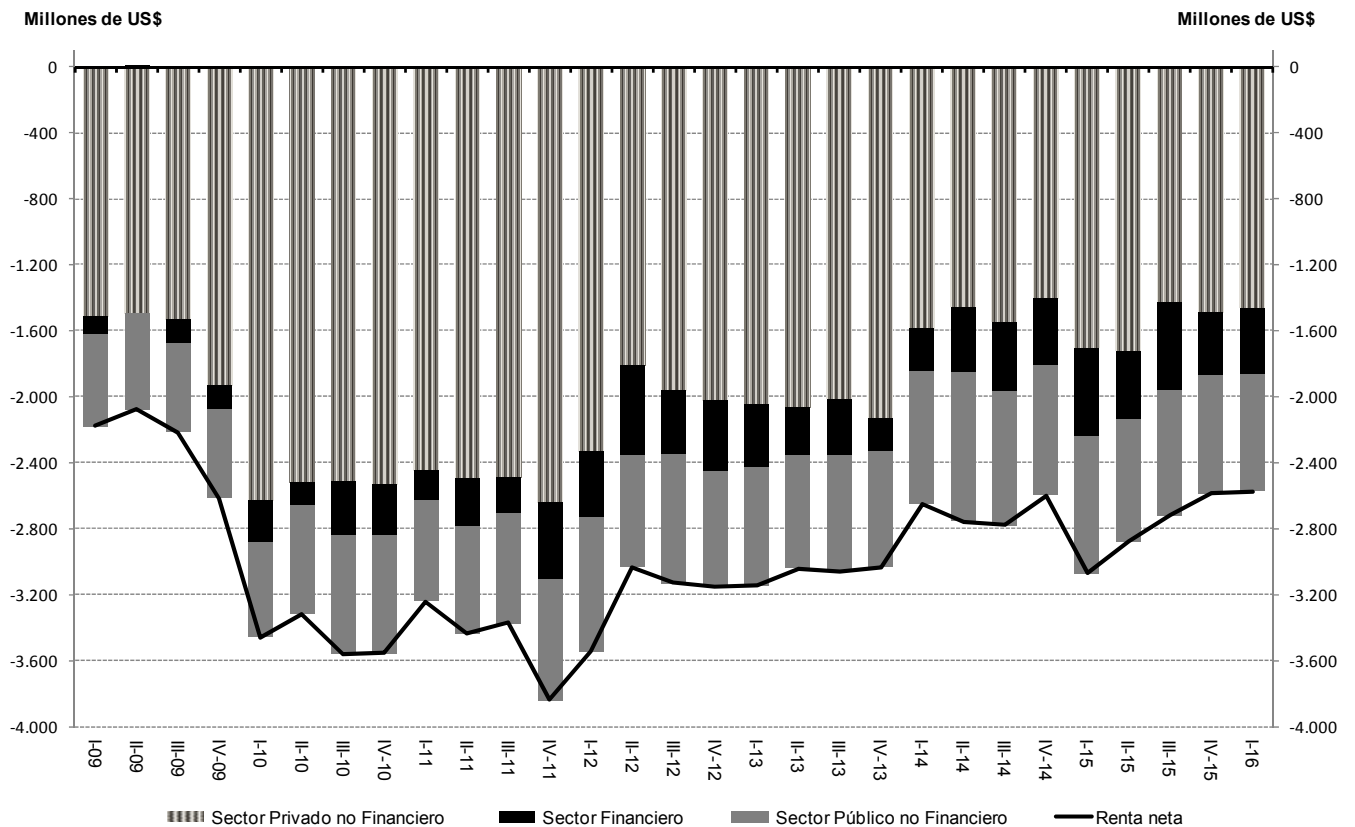
Del total de la cuenta, US\$ 1.789 millones correspondieron a la renta neta procedente de la Inversión Directa

(ID), US\$ 719 millones a Inversión de Cartera (IC) y US\$ 64 millones a Otras Rentas. Cabe destacar que la renta procedente de ID mostró una disminución interanual del 21%.

**Gráfico 7. Evolución de saldos de la cuenta Renta, por categoría funcional**



**Gráfico 8. Evolución de saldos de la cuenta Renta por sector**



## **2. d Transferencias corrientes**

Se estimó para el primer trimestre de 2016 un egreso neto de US\$ 38 millones, no presentando variaciones respecto de igual trimestre del año anterior.

## **3. Cuenta Financiera**

En el trimestre la Cuenta Financiera presentó un ingreso neto de US\$ 8.510 millones, US\$ 2.766 millones mayor al ingreso neto del primer trimestre de 2015, en el cual la estimación fue de US\$ 5.744 millones.

Aportaron al ingreso neto el BCRA con US\$ 4.800 millones, fundamentalmente originados por desembolsos del préstamo puente; Sector Público no Financiero con US\$ 1.433 millones (provocado principalmente por colocaciones de títulos públicos de los gobiernos locales); el Sector Privado no Financiero con US\$ 1.701 millones (siendo su principal componente la reinversión de utilidades de la inversión extranjera directa), en tanto que el Sector Privado Financiero registró ingresos netos de US\$ 576 millones.

### **3. a Sector Público no Financiero y BCRA**

En el trimestre el Sector Público no Financiero y BCRA registró ingresos netos por US\$ 6.233 millones. Cabe destacar la colocación de títulos públicos de US\$ 1.250 millones por parte de la provincia de Buenos Aires y el préstamo puente por US\$ 5.000 millones otorgado al BCRA.

### **3. b Sector privado no financiero**

En el primer trimestre de 2016 los ingresos netos del sector ascendieron a US\$ 1.701 millones, debiéndose a aumento de pasivos por US\$ 4.019 millones, formación de activos externos de US\$ 4.052 millones y otros financiamientos por US\$ 1.735 millones. El ingreso por pasivos del trimestre se encuentra diversificado en distintos componentes entre los que se destacan la reinversión de utilidades de las empresas de inversión extranjera directa.

### **3. c Sector Financiero sin BCRA**

El sector registró en el trimestre un ingreso neto de US\$ 576 millones, el cual se debió fundamentalmente a la disminución de disponibilidades de divisas por US\$ 1.008 millones compensada por la reducción de pasivos por un monto de US\$ 260 millones.

## **4. Reservas Internacionales del BCRA**

Las Reservas Internacionales del BCRA al 31 de marzo de 2016 alcanzaron US\$ 29.572 millones, mostrando un incremento de US\$ 4.008 millones respecto al trimestre anterior (15,7%). Las operaciones del balance de pagos produjeron un aumento de US\$ 3.535 millones, en tanto que los cambios de paridades entre las principales monedas las incrementaron en US\$ 473 millones.

## **5. Deuda externa**

### **Comparación contra el trimestre anterior**

La deuda externa bruta total a fines de marzo de 2016 se estimó en US\$ 163.236 millones, mostrando un incremento de US\$ 10.605 millones respecto del trimestre anterior. Dicha cifra excluye la deuda con los acreedores que no aceptaron el canje del año 2005<sup>3</sup> y 2010<sup>4</sup> (Holdouts).

La deuda del Sector Público no Financiero y BCRA se incrementó en el trimestre en US\$ 8.593 millones. Los principales motivos de este alza fueron los desembolsos de US\$ 5.000 millones de préstamo puente para el

---

<sup>3</sup> Decreto N° 1735/04

<sup>4</sup> Decreto N° 563/10



BCRA, la colocación de títulos públicos de US\$ 1.250 millones por parte del gobierno de la provincia de Buenos Aires, la compra de títulos públicos por no residentes en el mercado secundario por US\$ 1.672 millones, y pérdidas por diferencias de valuación.

La deuda del Sector Privado no Financiero se estimó en el trimestre en US\$ 67.621 millones, mostrando un incremento de US\$ 2.261 millones respecto del saldo a diciembre de 2015.

La deuda del sector financiero sin BCRA se estimó en US\$ 3.145 millones, mostrando una disminución de US\$ 250 millones, fundamentalmente en líneas de crédito.

## Comparación interanual

La deuda externa bruta total se incrementó en US\$ 16.195 millones respecto del saldo de marzo de 2015. En el Sector Público no Financiero y BCRA, el incremento fue de US\$ 11.590 millones, el Sector Privado no Financiero contribuyó al aumento de la deuda total con US\$ 4.306 millones y el Sector Financiero sin BCRA mostró un aumento interanual de su deuda externa de US\$ 299 millones.

El aumento de la deuda del Sector Público no Financiero y BCRA se explica fundamentalmente por los desembolsos del préstamo puente del BCRA por US\$ 5.000 millones y por el incremento en la deuda con organismos bilaterales de crédito por US\$ 5.283 millones, entre los cuales se encuentra la operatoria de swap de monedas con la Republica Popular China.

## Cuadro 6. Stock de deuda externa bruta trimestral al final del período

	2014 (*)				2015 (*)				2016 (*)
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
	Millones de dólares								
<b>Total de Deuda Externa</b>	<b>142.573</b>	<b>148.162</b>	<b>143.533</b>	<b>144.801</b>	<b>147.041</b>	<b>153.305</b>	<b>157.272</b>	<b>152.632</b>	<b>163.236</b>
<b>Sector Público no Financiero y Banco Central (a)</b>	<b>74.017</b>	<b>79.670</b>	<b>77.271</b>	<b>80.731</b>	<b>80.880</b>	<b>82.501</b>	<b>86.273</b>	<b>83.876</b>	<b>92.470</b>
Bonos y Títulos Públicos	41.591	47.154	45.564	44.744	43.064	43.350	43.445	40.365	43.796
Organismos Internacionales	21.697	21.671	22.087	26.502	28.494	29.965	33.546	33.887	33.777
Acreeedores Oficiales	552	10.266	9.049	8.670	8.195	7.863	7.874	7.734	8.014
Bancos Comerciales	105	111	108	357	676	875	963	1.451	6.443
Proveedores y otros	97	79	75	70	66	61	57	52	48
Atrasos	9.976	390	388	388	385	388	389	388	391
<b>Sector Privado no Financiero</b>	<b>65.862</b>	<b>65.518</b>	<b>63.166</b>	<b>61.432</b>	<b>63.315</b>	<b>67.377</b>	<b>67.682</b>	<b>65.360</b>	<b>67.621</b>
Bonos y Títulos privados	5.863	6.585	6.518	6.487	6.899	8.335	8.299	8.236	///
Organismos Internacionales	1.677	1.591	1.543	1.463	1.424	1.377	1.603	1.974	///
Acreeedores Oficiales	1.188	1.249	1.229	1.282	1.210	1.191	1.124	1.082	///
Bancos Participantes	...	...	...	...	...	...	...	...	///
Deuda Bancaria Directa	6.677	7.064	5.736	5.859	5.616	6.099	5.852	6.164	///
Proveedores y Otros	20.878	20.580	19.626	17.847	18.844	20.014	20.001	19.063	///
Deudas con empresas vinculadas	29.579	28.449	28.513	28.494	29.322	30.361	30.803	28.841	///
<b>Sector Financiero (sin Banco Central)</b>	<b>2.693</b>	<b>2.974</b>	<b>3.095</b>	<b>2.639</b>	<b>2.846</b>	<b>3.428</b>	<b>3.317</b>	<b>3.395</b>	<b>3.145</b>
Bonos y Títulos	1.104	1.062	1.076	1.063	1.077	1.080	1.086	1.146	1.142
Líneas de Crédito	1.002	1.287	1.388	1.088	1.148	1.544	1.578	1.580	1.305
Otras financiaciones	87	77	74	99	182	194	80	57	63
Depósitos	197	262	211	162	194	233	167	165	144
Obligaciones Diversas	235	217	277	157	176	307	337	377	423
Atrasos	69	69	69	69	69	69	69	69	69

(a) Esta cifra excluye la deuda no presentada al canje 2005 y 2010

(\*) Datos provisorios.

**Cuadro 7. Balanza de Pagos por componentes y sector propietario del activo y/o pasivo externo**

	2014 (*)					2015 (*)					2016 (*)
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I
	Millones de dólares										
<b>Cuenta corriente</b>	<b>-5.618</b>	<b>924</b>	<b>-1.289</b>	<b>-2.048</b>	<b>-8.031</b>	<b>-4.953</b>	<b>-2.325</b>	<b>-4.058</b>	<b>-4.607</b>	<b>-15.944</b>	<b>-4.013</b>
<b>Mercancías</b>	<b>-1.742</b>	<b>4.416</b>	<b>2.216</b>	<b>1.088</b>	<b>5.978</b>	<b>-621</b>	<b>1.393</b>	<b>-29</b>	<b>-1.131</b>	<b>-388</b>	<b>123</b>
Exportaciones FOB	13.836	20.860	18.520	15.191	<b>68.407</b>	12.058	16.405	15.866	12.459	<b>56.788</b>	12.404
Importaciones FOB	15.579	16.444	16.304	14.102	<b>62.429</b>	12.679	15.012	15.895	13.590	<b>57.176</b>	12.280
<b>Servicios</b>	<b>-1.184</b>	<b>-712</b>	<b>-686</b>	<b>-481</b>	<b>-3.063</b>	<b>-1.222</b>	<b>-719</b>	<b>-1.230</b>	<b>-755</b>	<b>-3.925</b>	<b>-1.526</b>
Exportaciones de servicios	3.487	3.221	3.349	3.819	<b>13.877</b>	3.506	3.197	3.404	3.938	<b>14.046</b>	3.537
Importaciones de servicios	4.671	3.933	4.036	4.300	<b>16.940</b>	4.728	3.916	4.633	4.693	<b>17.971</b>	5.062
<b>Rentas</b>	<b>-2.649</b>	<b>-2.759</b>	<b>-2.780</b>	<b>-2.600</b>	<b>-10.788</b>	<b>-3.072</b>	<b>-2.880</b>	<b>-2.721</b>	<b>-2.587</b>	<b>-11.260</b>	<b>-2.573</b>
<b>Renta de la inversión</b>	<b>-2.633</b>	<b>-2.749</b>	<b>-2.768</b>	<b>-2.593</b>	<b>-10.742</b>	<b>-3.068</b>	<b>-2.883</b>	<b>-2.719</b>	<b>-2.588</b>	<b>-11.257</b>	<b>-2.563</b>
<b>Intereses</b>	<b>-975</b>	<b>-1.035</b>	<b>-942</b>	<b>-904</b>	<b>-3.855</b>	<b>-931</b>	<b>-897</b>	<b>-872</b>	<b>-912</b>	<b>-3.611</b>	<b>-906</b>
Crédito	382	441	413	340	<b>1.576</b>	331	375	418	371	<b>1.495</b>	428
Débito	1.356	1.476	1.355	1.244	<b>5.431</b>	1.262	1.272	1.290	1.283	<b>5.107</b>	1.334
<b>Utilidades y Dividendos</b>	<b>-1.658</b>	<b>-1.714</b>	<b>-1.826</b>	<b>-1.689</b>	<b>-6.887</b>	<b>-2.137</b>	<b>-1.986</b>	<b>-1.847</b>	<b>-1.676</b>	<b>-7.646</b>	<b>-1.658</b>
Crédito	197	216	232	170	<b>815</b>	116	130	206	196	<b>648</b>	174
Débito	1.856	1.930	2.058	1.859	<b>7.702</b>	2.254	2.116	2.053	1.872	<b>8.294</b>	1.831
<b>Otras Rentas</b>	<b>-16</b>	<b>-10</b>	<b>-12</b>	<b>-7</b>	<b>-46</b>	<b>-4</b>	<b>3</b>	<b>-2</b>	<b>1</b>	<b>-2</b>	<b>-9</b>
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>-42</b>	<b>-22</b>	<b>-39</b>	<b>-55</b>	<b>-158</b>	<b>-39</b>	<b>-120</b>	<b>-79</b>	<b>-134</b>	<b>-372</b>	<b>-38</b>
<b>Cuenta capital y financiera</b>	<b>569</b>	<b>1.433</b>	<b>970</b>	<b>6.498</b>	<b>9.470</b>	<b>5.754</b>	<b>4.295</b>	<b>4.921</b>	<b>-2.613</b>	<b>12.357</b>	<b>8.515</b>
<b>Cuenta capital</b>	<b>2</b>	<b>16</b>	<b>40</b>	<b>1</b>	<b>59</b>	<b>10</b>	<b>3</b>	<b>39</b>	<b>0</b>	<b>51</b>	<b>5</b>
Activos no financieros no producidos +	2	16	40	1	<b>59</b>	10	3	39	0	<b>51</b>	5
<b>Cuenta financiera</b>	<b>568</b>	<b>1.417</b>	<b>931</b>	<b>6.496</b>	<b>9.411</b>	<b>5.744</b>	<b>4.292</b>	<b>4.883</b>	<b>-2.613</b>	<b>12.306</b>	<b>8.510</b>
<b>Sector Bancario</b>	<b>-614</b>	<b>263</b>	<b>921</b>	<b>3.272</b>	<b>3.842</b>	<b>3.186</b>	<b>1.399</b>	<b>4.526</b>	<b>134</b>	<b>9.245</b>	<b>5.376</b>
BCRA	-1.000	0	400	3.800	<b>3.200</b>	2.320	1.420	3.460	380	<b>7.580</b>	4.800
Otras entidades financieras	386	263	521	-528	<b>642</b>	866	-21	1.066	-246	<b>1.665</b>	576
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>161</b>	<b>4.705</b>	<b>-231</b>	<b>876</b>	<b>5.510</b>	<b>991</b>	<b>-1.052</b>	<b>417</b>	<b>-4.073</b>	<b>-3.717</b>	<b>1.433</b>
Gobierno Nacional	94	4.753	-211	999	<b>5.635</b>	548	-1.011	486	-3.342	<b>-3.319</b>	178
Gobiernos Locales	2	-110	1	-101	<b>-208</b>	484	-19	-48	-709	<b>-292</b>	1.276
Empresas y otros	64	62	-20	-22	<b>84</b>	-41	-22	-21	-22	<b>-106</b>	-21
<b>Sector Privado No Financiero</b>	<b>1.021</b>	<b>-3.551</b>	<b>241</b>	<b>2.348</b>	<b>59</b>	<b>1.567</b>	<b>3.945</b>	<b>-60</b>	<b>1.327</b>	<b>6.778</b>	<b>1.701</b>
<b>Errores y Omisiones Netos</b>	<b>1.316</b>	<b>-173</b>	<b>-664</b>	<b>-723</b>	<b>-244</b>	<b>-426</b>	<b>330</b>	<b>-1.090</b>	<b>-98</b>	<b>-1.285</b>	<b>-966</b>
<b>Variación de Reservas Internacionales</b>	<b>-3.733</b>	<b>2.184</b>	<b>-983</b>	<b>3.727</b>	<b>1.195</b>	<b>374</b>	<b>2.300</b>	<b>-227</b>	<b>-7.318</b>	<b>-4.871</b>	<b>3.535</b>
Reservas Internacionales del BCRA	-3.593	2.271	-1.413	3.542	<b>807</b>	82	2.362	-594	-7.694	<b>-5.844</b>	4.008
Ajuste por tipo de pase	140	87	-430	-185	<b>-388</b>	-292	62	-367	-376	<b>-973</b>	473
<b>ÍTEM DE MEMORÁNDUM</b>											
Importaciones C.I.F.	16.282	17.154	17.032	14.761	<b>65.230</b>	13.242	15.704	16.625	14.185	<b>59.757</b>	12.793

(\*) Datos provisorios.

**Cuadro 8. Balanza de Pagos por componentes y categoría funcional del activo y/o pasivo externo**

	2014 (*)					2015 (*)					2016 (*)
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I
	Millones de dólares										
<b>Cuenta corriente</b>	<b>-5.618</b>	<b>924</b>	<b>-1.289</b>	<b>-2.048</b>	<b>-8.031</b>	<b>-4.953</b>	<b>-2.325</b>	<b>-4.058</b>	<b>-4.607</b>	<b>-15.944</b>	<b>-4.013</b>
<b>Mercancías</b>	<b>-1.742</b>	<b>4.416</b>	<b>2.216</b>	<b>1.088</b>	<b>5.978</b>	<b>-621</b>	<b>1.393</b>	<b>-29</b>	<b>-1.131</b>	<b>-388</b>	<b>123</b>
Exportaciones fob	13.836	20.860	18.520	15.191	<b>68.407</b>	12.058	16.405	15.866	12.459	<b>56.788</b>	12.404
Importaciones fob	15.579	16.444	16.304	14.102	<b>62.429</b>	12.679	15.012	15.895	13.590	<b>57.176</b>	12.280
<b>Servicios</b>	<b>-1.184</b>	<b>-712</b>	<b>-686</b>	<b>-481</b>	<b>-3.063</b>	<b>-1.222</b>	<b>-719</b>	<b>-1.230</b>	<b>-755</b>	<b>-3.925</b>	<b>-1.526</b>
Exportaciones de servicios	3.487	3.221	3.349	3.819	<b>13.877</b>	3.506	3.197	3.404	3.938	<b>14.046</b>	3.537
Importaciones de servicios	4.671	3.933	4.036	4.300	<b>16.940</b>	4.728	3.916	4.633	4.693	<b>17.971</b>	5.062
<b>Rentas</b>	<b>-2.649</b>	<b>-2.759</b>	<b>-2.780</b>	<b>-2.600</b>	<b>-10.788</b>	<b>-3.072</b>	<b>-2.880</b>	<b>-2.721</b>	<b>-2.587</b>	<b>-11.260</b>	<b>-2.573</b>
<b>Remuneración de empleados</b>	<b>-16</b>	<b>-10</b>	<b>-12</b>	<b>-7</b>	<b>-46</b>	<b>-4</b>	<b>3</b>	<b>-2</b>	<b>1</b>	<b>-2</b>	<b>-9</b>
<b>Renta de la inversión</b>	<b>-2.633</b>	<b>-2.749</b>	<b>-2.768</b>	<b>-2.593</b>	<b>-10.742</b>	<b>-3.068</b>	<b>-2.883</b>	<b>-2.719</b>	<b>-2.588</b>	<b>-11.257</b>	<b>-2.563</b>
<b>Inversión Directa</b>	<b>-1.836</b>	<b>-1.788</b>	<b>-1.879</b>	<b>-1.797</b>	<b>-7.300</b>	<b>-2.271</b>	<b>-2.090</b>	<b>-1.967</b>	<b>-1.818</b>	<b>-8.145</b>	<b>-1.789</b>
Crédito	197	215	232	170	<b>814</b>	116	130	206	196	<b>647</b>	173
Débito	2.033	2.003	2.111	1.966	<b>8.114</b>	2.387	2.219	2.173	2.013	<b>8.793</b>	1.963
<b>Inversión de cartera</b>	<b>-785</b>	<b>-883</b>	<b>-817</b>	<b>-701</b>	<b>-3.186</b>	<b>-717</b>	<b>-724</b>	<b>-777</b>	<b>-711</b>	<b>-2.928</b>	<b>-719</b>
Crédito	3	3	3	3	<b>13</b>	3	3	4	3	<b>14</b>	3
Débito	788	886	820	705	<b>3.199</b>	720	727	780	715	<b>2.942</b>	722
<b>Otra inversión</b>	<b>-12</b>	<b>-78</b>	<b>-72</b>	<b>-95</b>	<b>-257</b>	<b>-80</b>	<b>-69</b>	<b>25</b>	<b>-59</b>	<b>-184</b>	<b>-55</b>
Crédito	378	438	410	337	<b>1.563</b>	328	372	415	368	<b>1.482</b>	425
Débito	390	516	482	432	<b>1.820</b>	408	441	390	427	<b>1.666</b>	480
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>-42</b>	<b>-22</b>	<b>-39</b>	<b>-55</b>	<b>-158</b>	<b>-39</b>	<b>-120</b>	<b>-79</b>	<b>-134</b>	<b>-372</b>	<b>-38</b>
<b>Cuenta capital</b>	<b>2</b>	<b>16</b>	<b>40</b>	<b>1</b>	<b>59</b>	<b>10</b>	<b>3</b>	<b>39</b>	<b>0</b>	<b>51</b>	<b>5</b>
<b>Cuenta financiera</b>	<b>568</b>	<b>1.417</b>	<b>931</b>	<b>6.496</b>	<b>9.411</b>	<b>5.744</b>	<b>4.292</b>	<b>4.883</b>	<b>-2.613</b>	<b>12.306</b>	<b>8.510</b>
<b>Inversión Directa Total</b>	<b>39</b>	<b>-1.744</b>	<b>2.055</b>	<b>2.795</b>	<b>3.145</b>	<b>3.273</b>	<b>3.175</b>	<b>2.450</b>	<b>2.205</b>	<b>11.103</b>	<b>1.500</b>
Inversión Directa en el exterior	-1.090	-247	-378	-206	<b>-1.921</b>	-241	-186	-252	-196	<b>-875</b>	-275
Inversión Extranjera Directa en Argentina	1.129	-1.497	2.433	3.001	<b>5.065</b>	3.514	3.361	2.702	2.401	<b>11.979</b>	1.774
<b>Inversión de Cartera</b>	<b>799</b>	<b>5.303</b>	<b>390</b>	<b>-286</b>	<b>6.205</b>	<b>1.013</b>	<b>1.180</b>	<b>260</b>	<b>-2.953</b>	<b>-500</b>	<b>2.942</b>
Inversión de Cartera en el exterior	3	-6	-5	-1	<b>-10</b>	-7	-3	8	-6	<b>-8</b>	-1
Inversión de Cartera en el país	796	5.309	395	-285	<b>6.215</b>	1.021	1.182	252	-2.947	<b>-492</b>	2.943
<b>Instrumentos financieros derivados</b>	<b>-36</b>	<b>163</b>	<b>34</b>	<b>6</b>	<b>168</b>	<b>12</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>25</b>	<b>6</b>
<b>Otras inversiones</b>	<b>-235</b>	<b>-2.305</b>	<b>-1.549</b>	<b>3.981</b>	<b>-107</b>	<b>1.445</b>	<b>-69</b>	<b>2.172</b>	<b>-1.871</b>	<b>1.678</b>	<b>4.062</b>
Activos	28	-2.895	506	721	<b>-1.640</b>	-1.964	-3.375	-1.234	-2.766	<b>-9.339</b>	-2.991
Pasivos	-263	591	-2.054	3.260	<b>1.533</b>	3.410	3.307	3.406	894	<b>11.017</b>	7.053
<b>Errores y Omisiones Netos</b>	<b>1.316</b>	<b>-173</b>	<b>-664</b>	<b>-723</b>	<b>-244</b>	<b>-426</b>	<b>330</b>	<b>-1.090</b>	<b>-98</b>	<b>-1.285</b>	<b>-966</b>
<b>Variación de Reservas Internacionales</b>	<b>-3.733</b>	<b>2.184</b>	<b>-983</b>	<b>3.727</b>	<b>1.195</b>	<b>374</b>	<b>2.300</b>	<b>-227</b>	<b>-7.318</b>	<b>-4.871</b>	<b>3.535</b>
Reservas Internacionales del BCRA	-3.593	2.271	-1.413	3.542	<b>807</b>	82	2.362	-594	-7.694	<b>-5.844</b>	4.008
Ajuste por tipo de pase	140	87	-430	-185	<b>-388</b>	-292	62	-367	-376	<b>-973</b>	473
<b>ITEM DE MEMORANDUM</b>											
Importaciones CIF	16.282	17.154	17.032	14.761	<b>65.230</b>	13.242	15.704	16.625	14.185	<b>59.757</b>	12.793

(\*) Datos provisorios.

Mayores detalles de las estimaciones del Balance de Pagos del primer trimestre de 2016 pueden ser consultados en las siguientes tablas, las cuales se encuentran en formato digital en la página Web <http://www.indec.gob.ar>, Sección: Economía/Cuentas internacionales/Balance de pagos/Publicaciones/Año 2015 y primer trimestre 2016 (series\_bdp\_I\_2016.xls).

- Cuadro 1.a:** Resumen Balanza de pagos por componentes y sector propietario del activo y/o pasivo externo
- Cuadro 1.b:** Resumen Balanza de pagos por componentes y categoría funcional
- Cuadro 2:** Detalle Cuenta Corriente: Exportaciones e Importaciones de Bienes
- Cuadro 3:** Detalle Cuenta Corriente: Servicios
- Cuadro 4:** Detalle Cuenta Corriente: Renta de la Inversión
- Cuadro 5a:** Detalle Cuenta Financiera: Sector Financiero, B.C.R.A.
- Cuadro 5b:** Detalle Cuenta Financiera: Sector Financiero, Otras Entidades Financieras
- Cuadro 6:** Detalle Cuenta Financiera: Sector Público no Financiero
- Cuadro 6a:** Detalle Cuenta Financiera: Sector Público no Financiero, Títulos, Colocaciones
- Cuadro 6b:** Detalle Cuenta Financiera: Sector Público no Financiero, Títulos, Amortizaciones
- Cuadro 7:** Detalle Cuenta Financiera: Sector Privado no Financiero
- Cuadro 8a:** Detalle Cuenta Financiera: Sector Público no Financiero. Préstamos con Organismos Internacionales
- Cuadro 8b:** Detalle Cuenta Financiera: Sector Público no Financiero. Préstamos de Organismos Internacionales
- Cuadro 8c:** Detalle Cuenta Financiera: Composición de los préstamos de Organismos Internacionales por sector público al cual se destina el financiamiento
- Cuadro 9:** Detalle Cuenta Financiera: Inversiones Directas
- Cuadro 10:** Detalle Cuenta Financiera: Inversiones en cartera y otras operaciones
- Cuadro 11:** Detalle Cuenta Financiera: Otras inversiones
- Cuadro 12:** Activos de Reservas Internacionales
- Cuadro 13:** Activos externos del Sector Financiero y no Financiero
- Cuadro 14:** Deuda del Gobierno Nacional por título - Desagregación por residencia del tenedor
- Cuadro 15:** Estimación de la Deuda Externa Bruta por Sector Residente
- Cuadro 16:** Estimación del Perfil de Vencimientos de la Deuda Externa del Sector Público no Financiero y del B.C.R.A.
- Cuadro 17:** Estimación del perfil de vencimientos de la Deuda Externa del Sector Privado no Financiero
- Cuadro 18:** Estimación del perfil de vencimientos de la Deuda Externa del Sector Financiero
- Cuadro 19:** Stock de Inversión Extranjera Directa en Argentina
- Cuadro 20:** Anexo: Flujos de atrasos por sector y concepto



## Nota Metodológica

En esta publicación se modifican las cifras para el período 2014-2015. Estas modificaciones obedecen a que se incorpora nueva información disponible de las distintas fuentes que alimentan las estimaciones de las estadísticas de la Balanza de Pagos y Deuda Externa. A continuación se detallan las principales diferencias:

Millones de dólares

Período	Cuenta Bienes y Servicios (1)		Cuenta Rentas (2)		Cuenta Transferencias (3)		Cuenta Corriente (4) = (1)+(2)+(3)		Cuenta Capital (5)		Financiamiento Neto (4)+(5)				
	Anterior 03/16	Revisado 06/16	Diferencia a	Anterior 03/16	Revisado 06/16	Diferencia b	Anterior 03/16	Revisado 06/16	Diferencia c	Anterior 03/16	Revisado 06/16	Diferencia d	Anterior 03/16	Revisado 06/16	Diferencia
2014	I	-2.982	-2.926	55	-2.677	-2.649	27	-46	-42	-5.704	-5.618	86	-5.703	-5.616	86
	II	3.667	3.705	37	-2.751	-2.759	-8	-26	-22	890	924	33	906	940	33
	III	1.513	1.530	17	-2.788	-2.780	8	-42	-39	-1.317	-1.289	29	-1.280	-1.249	31
	IV	634	608	-26	-2.517	-2.600	-83	-61	-55	-1.943	-2.048	-104	-1.944	-2.046	-103
	Total	2.832	2.916	84	-10.732	-10.788	-56	-175	-158	-8.075	-8.031	44	-8.020	-7.972	48
2015	I	-1.825	-1.842	-17	-3.075	-3.072	3	-57	-39	-4.957	-4.953	3	-4.947	-4.944	3
	II	794	675	-120	-2.815	-2.880	-64	-158	-120	-2.179	-2.325	-146	-2.179	-2.322	-143
	III	-1.224	-1.259	-35	-2.706	-2.721	-15	-101	-79	-4.031	-4.058	-27	-3.992	-4.020	-27
	IV	-2.188	-1.886	303	-2.483	-2.587	-104	-96	-134	-4.768	-4.607	161	-4.768	-4.607	161
	Total	-4.443	-4.312	131	-11.079	-11.260	-180	-412	-372	-15.934	-15.944	-9	-15.886	-15.893	-7

Período	Sector Bancario (6)		Sector Público No Financiero (7)		Sector Privado No Financiero (8)		Cuenta Financiera (9) = (6)+(7)+(8)		Reservas (10)		Errores y Omisiones Netos (11) = (10)-(4)-(5)-(9)				
	Anterior 03/16	Revisado 06/16	Diferencia e	Anterior 03/16	Revisado 06/16	Diferencia f	Anterior 03/16	Revisado 06/16	Diferencia g	Anterior 03/16	Revisado 06/16	Diferencia	Anterior 03/16	Revisado 06/16	Diferencia
2014	I	-614	-614	0	161	161	0	568	568	-3.733	-3.733	0	1.402	1.316	-86
	II	263	263	0	4.705	4.705	0	1.417	1.417	2.184	2.184	0	-139	-173	-33
	III	921	921	0	-231	-231	0	931	931	-983	-983	0	-633	-664	-31
	IV	3.272	3.272	0	876	876	0	6.496	6.496	3.727	3.727	0	-826	-723	102
	Total	3.842	3.842	0	5.510	5.510	0	9.411	9.411	1.195	1.195	0	-196	-244	-48
2015	I	3.186	3.186	0	991	991	0	5.747	5.744	374	374	0	-426	-426	-1
	II	1.399	1.399	0	-1.052	-1.052	0	4.752	4.292	-460	2.300	2.300	-274	330	603
	III	4.526	4.526	0	416	417	1	4.990	4.883	-107	-227	-227	-1.225	-1.090	135
	IV	-51	134	185	-4.015	-4.073	-57	-1.233	-2.613	-1.380	-7.318	-7.318	-1.317	-98	1.219
	Total	9.060	9.245	185	-3.661	-3.717	-56	14.256	12.306	-1.949	-4.871	-4.871	-3.241	-1.285	1.956

- a) para el período 2014-2015 se actualizaron las cifras de importaciones y exportaciones de bienes en línea con la revisión del Intercambio Comercial Argentino y las cifras de servicios en base a la revisión de los datos de las encuestas de servicios internacionales.
- b) para el período 2014 se revisaron las cifras de intereses ganados por parte del Sector Público y para el 2015 se corrigieron los intereses pagados por parte del Sector Privado no Financiero.
- c) se actualizaron las cifras en base a nueva información recibida.
- d) se actualizaron las cifras en base a nueva información recibida.
- e) para el IV trimestre de 2015 se revisaron las estimaciones del Sector Privado Financiero.
- f) para el Sector Público no Financiero se modifica el IV trimestre de 2015 debido a la incorporación de mayor información enviada por distintos organismos públicos.
- g) para 2015 se revisaron las cifras de los activos y pasivos del Sector Privado no Financiero debido al acceso a mejores fuentes de información.

Millones de dólares

Período	Deuda externa			
	Anterior 03/16	Revisado 06/16	Diferencia h)	
2014	I	142.598	142.573	-25
	II	148.137	148.162	25
	III	143.571	143.533	-38
	IV	145.981	144.801	-1.180
2015	I	147.388	147.041	-347
	II	152.519	153.305	786
	III	158.277	157.272	-1.006
	IV	157.792	152.632	-5.160

- h) desde 2014 se revisa la serie de deuda externa del Sector Privado no Financiero con nueva información recibida del BCRA. Para el IV trimestre de 2015, además se incorpora nueva información de deuda pública y del Sector Privado Financiero.