

ISBN 950-896-298-4

**LA POSICION DE INVERSION
INTERNACIONAL DE ARGENTINA A FINES
DE 2008**

DIRECCION NACIONAL DE CUENTAS INTERNACIONALES



REPUBLICA ARGENTINA

PRESIDENCIA DE LA NACION

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION

SECRETARIA DE POLITICA ECONOMICA

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA Y CENSOS

INDEC

**LA POSICION DE INVERSION
INTERNACIONAL DE ARGENTINA A FINES
DE 2008**

**SECRETARIA DE POLITICA ECONOMICA
INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA Y CENSOS
DIRECCION NACIONAL DE CUENTAS INTERNACIONALES**

**Hipólito Irigoyen 250 8° piso of. 838-B(1310) Bs. As. Tel. 4349-5668 Fax 4349-5663
Internet: http://www.indec.gov.ar/nuevaweb/cuadros/19/pii_2008.pdf**

**Queda hecho el depósito de la ley 11.723
Permitida la reproducción parcial con mención de la fuente**

Índice

La PII: Introducción -----	4
La PII: Activos y Pasivos -----	7
La PII: Sectores Residentes -----	10
La PII: Títulos de la Deuda a Valor Nominal Residual -----	11
Apéndice estadístico -----	12
Cuadro 1: Estimación de los factores que explican la variación de la PII en 2008	
Cuadro 2: Estimación de la Posición de Inversión Internacional por sector y concepto 1991-2008	
Cuadro 3: Estimación de la PII con títulos de la Deuda a VNR	
Cuadro 4: Deuda Externa Bruta en la PII 2006-2008	
Cuadro 5: Balance de pagos, cuadro resumen 1992-2008	

La Posición de Inversión Internacional (PII) de 2008

1. La PII: Introducción¹

La Posición de Inversión Internacional (PII) neta, o sea la diferencia entre los activos y los pasivos externos del país a valor de mercado², registró a fines de 2008 un saldo acreedor neto estimado en U\$S 58.536 millones, producto de activos externos por U\$S 215.127 millones y pasivos externos por U\$S 156.591 millones. Este saldo fue U\$S 23.681 millones mayor que el saldo acreedor neto de fines de 2007, estimado en U\$S 34.855 millones.

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

	con títulos de la deuda externa a:					
	Valor de mercado			Valor nominal residual		
	2007	2008	variación 2008-2007	2007	2008	variación 2008-2007
POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL (PII)	34.855	58.536	23.681	19.147	26.848	7.701
Activos externos	206.586	215.127	8.541	206.586	215.127	8.541
Reservas Internacionales	46.176	46.386	210	46.176	46.386	210
Inversiones directas	27.544	28.749	1.205	27.544	28.749	1.205
Otros activos externos	132.867	139.992	7.126	132.867	139.992	7.126
Pasivos externos	171.731	156.591	-15.140	187.440	188.280	840
Inversiones directas	67.574	76.091	8.517	67.574	76.091	8.517
Inversiones en cartera	48.971	19.003	-29.969	64.369	50.361	-14.008
Participaciones de capital	6.786	3.350	-3.436	6.786	3.350	-3.436
Bonos de deuda externa	42.186	15.652	-26.533	57.583	47.010	-10.573
Otros pasivos externos (2)	55.186	61.498	6.312	55.497	61.828	6.331

Nota: los pasivos no incluyen los títulos no ingresados al canje de deuda pública.

(1) Cifras provisionarias.

(2) A VNR incluye atrasos de capital e interés. A VM los atrasos de interés están implícitos en el valor de los bonos de deuda externa. A partir de 2005 se incluyen las unidades vinculadas al PBI al valor de mercado como un pasivo financiero contingente que no constituye deuda.

El aumento de la posición neta acreedora en 2008 fue consecuencia de dos factores que actuaron en el mismo sentido. Por un lado el factor “transacciones”, que explica mayores activos por U\$S 9.867 millones y básicamente se debe al superávit en cuenta corriente del balance de pagos³. Por otro lado, la caída de los precios de los pasivos externos del país (factor “precios” o “cambios de valuación”) redujo el valor de los pasivos y por lo tanto aumentó los activos financieros externos netos de la economía en U\$S 12.046 millones.

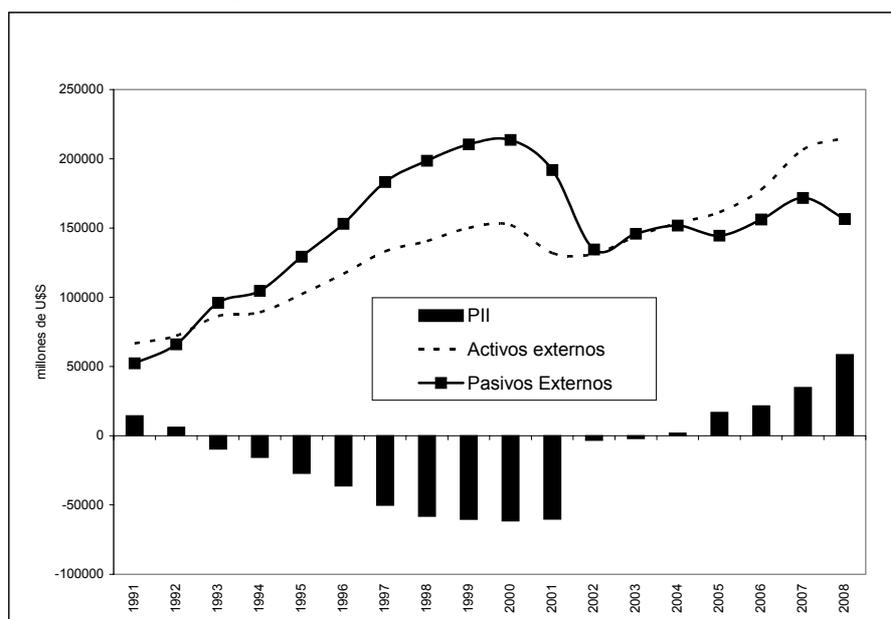
Los activos externos aumentaron en el año en U\$S 8.541 millones debido principalmente a la cuenta otros activos externos. Los pasivos externos se redujeron en U\$S 15.140 millones, por menor inversión en cartera por U\$S 29.969 millones, compensada parcialmente por la inversión extranjera directa por U\$S 8.517 millones y el aumento de otros pasivos externos por U\$S 6.312 millones.

¹ Los totales pueden no coincidir con la suma de los parciales por problemas de redondeo.

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

³ El saldo de la cuenta corriente y de la cuenta capital del balance de pagos más los errores y omisiones de estimación son equivalentes a los movimientos de la cuenta financiera y a la variación de las reservas internacionales. Estos dos últimos registran los cambios en los activos y pasivos externos que componen la PII que no están originados en variaciones de precios o de los tipos de cambio.

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



Los resultados hasta aquí comentados corresponden a la PII con títulos de deuda en el pasivo valuados a valor de mercado (VM), siguiendo la metodología internacional de compilación. En este trabajo también se presentan los resultados de la PII con títulos de deuda valuados a valor nominal residual (VNR) (ver sección 4). La PII a VNR registró un activo neto de U\$S 26.848 millones, con activos externos por U\$S 215.127 millones y pasivos externos por U\$S 188.280 millones. La diferencia entre la estimación de la PII según se compilen los títulos de deuda a su VM o a su VNR refleja la brecha entre los precios de los títulos y su valor nominal. Nótese que en la medida en que los precios de los títulos de la deuda aumentan ambos valores de la PII tienden a converger y viceversa. En este sentido, en 2008, la variación de la PII con títulos de deuda valuados a valor nominal residual (VNR), refleja en mayor medida el factor “transacciones” mencionado anteriormente, y por lo tanto estima un menor aumento de la posición acreedora neta. Mientras que en la PII con títulos de deuda en el pasivo valuados a valor de mercado (VM), la caída de los precios de los títulos potencia este aumento⁴ (ver gráfico “Saldo Acumulado en Cuenta Corriente y PII”).

En lo que sigue del texto los comentarios se refieren a la PII con títulos de deuda a VM, salvo que se indique lo contrario.

La PII comprende el total de activos y pasivos externos. Los activos son principalmente las reservas internacionales del BCRA, los activos externos del sector privado (tenencia de moneda extranjera, depósitos en el exterior y títulos de deuda y acciones emitidos por no residentes), y la inversión directa en el exterior de residentes. Mientras que los pasivos externos comprenden principalmente la deuda externa de los residentes y la inversión extranjera directa en el país.

Los activos externos de los residentes estimados a fines de 2008 en U\$S 215.127 millones, estaban compuestos por reservas internacionales del BCRA por U\$S 46.386 millones (22%), inversiones directas (incluye inversiones inmobiliarias en el exterior del sector privado) por U\$S 28.749 millones (13% del total), y otros activos externos (fundamentalmente activos externos del sector privado sin inversión directa) por U\$S 139.992 millones (65%).

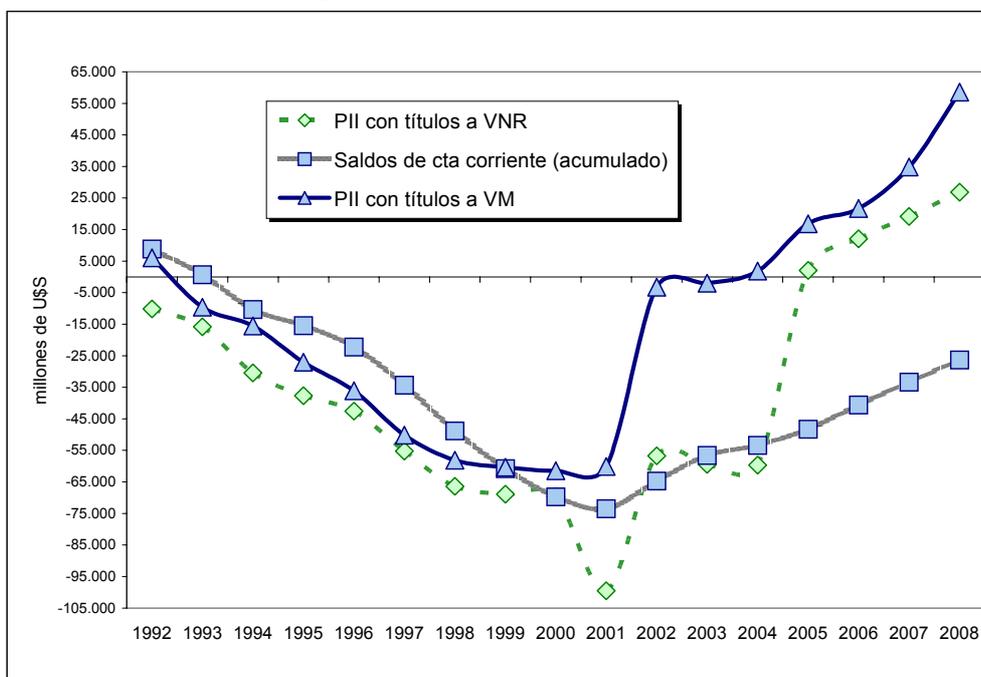
Los pasivos externos por U\$S 156.591 millones a fines de 2008, estaban compuestos por U\$S 76.091 millones correspondientes al stock de inversión extranjera directa (IED) (49% del total), deuda externa por U\$S 75.973 millones (49% del total, excluye la deuda de las empresas de inversión directa con sus matrices y filiales - incluida en inversión directa), y otros por U\$S 4.528 millones (3% del total, incluye participaciones accionarias que no son IED y unidades vinculadas al PBI emitidas en el canje de deuda pública instrumentado por el gobierno nacional en 2005).

⁴ Nótese que en 2005, en razón del canje de deuda pública instrumentado por el gobierno nacional, el valor nominal residual de los títulos de deuda convergió hacia su valor de mercado, explicando de este modo gran parte de la disminución de los pasivos externos en el año -de cerca de U\$S 52.000 millones- y de la variación de la PII con títulos de la deuda valuados a VNR de U\$S 60.000 millones, que la llevó a revertir su signo deudor. En este sentido, el valor de mercado de los títulos de deuda del gobierno nacional previo al canje ya anticipaba el resultado del mismo, de modo tal que su instrumentación impactó significativamente sobre el valor nominal de los títulos pero no sobre su valor de mercado.

La variación de la PII en un período dado refleja el efecto de las transacciones en cuenta corriente del balance de pagos⁵ y los cambios de valuación (por precio, por tipo de cambio y otros ajustes) que afectan la medición de los activos y pasivos respecto de la moneda de cuenta. En los últimos años los efectos de los cambios de valuación afectaron significativamente la variación de la PII, y particularmente se destacan sus efectos sobre la reducción de los pasivos externos en el año 2002. En 2008 los cambios de valuación provocaron fuertes caídas de los pasivos y caídas no tan fuertes de los activos.

La convergencia en el tiempo entre los saldos acumulados en cuenta corriente del balance de pagos y la evolución de la PII, se interrumpió a comienzos de esta década, cuando ambas series se distanciaron sensiblemente por la reducción del valor del stock de inversión extranjera directa medido en dólares y por la disminución del valor de mercado de los títulos de deuda debida a la caída del precio de los mismos. En este sentido, la PII, que mostró un saldo deudor neto de importancia hasta el año 2001, revirtió su signo como resultado principalmente de la significativa disminución en el valor de estos pasivos. La evolución posterior (aumento de la posición acreedora) ya refleja el efecto de la acumulación de los superávits de la cuenta corriente del balance de pagos. Y, tal como fue mencionado anteriormente, ambos valores de la PII (con títulos de la deuda en los pasivos valuados a VM y a VNR respectivamente) tienden a converger nuevamente en los años recientes, aunque en 2008 vuelven a alejarse debido a la caída del precio de los pasivos externos.

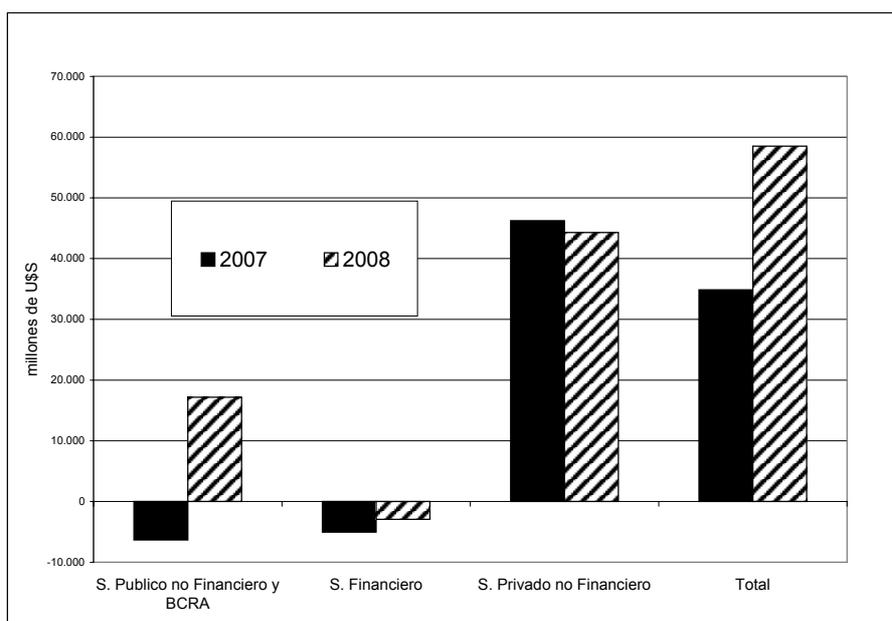
Saldos Acumulados de Cuenta Corriente y PII con Títulos de Deuda a Valor Nominal Residual (VNR) y a Valor de Mercado (VM)



A fines de 2008 el activo neto estimado del sector público no financiero y BCRA fue de U\$S 17.183 millones, en tanto que a fines de 2007 había tenido una PII deudora de U\$S 6.333 millones, lo que representa una variación de U\$S 23.516 millones. El pasivo neto del sector financiero sin BCRA fue de U\$S 2.939 millones, U\$S 2.116 millones menos que el de 2007. Mientras que para el sector privado no financiero se estima un activo neto de U\$S 44.291 millones, con una reducción respecto de fines de 2007 de U\$S 1.952 millones.

⁵ Ver nota al pie 3 anterior.

PII 2007 y 2008 por sector



2. La PII: Activos y Pasivos

La PII de 2008 muestra un aumento de activos netos por U\$S 23.681 millones respecto de 2007. Los activos externos crecieron en U\$S 8.541 millones, alcanzando un stock de U\$S 215.127 millones, en tanto que los pasivos externos fueron menores en U\$S 15.140 millones, con un stock de U\$S 156.591 millones.

Variaciones de la PII – 2008 / 2007 – millones de U\$S

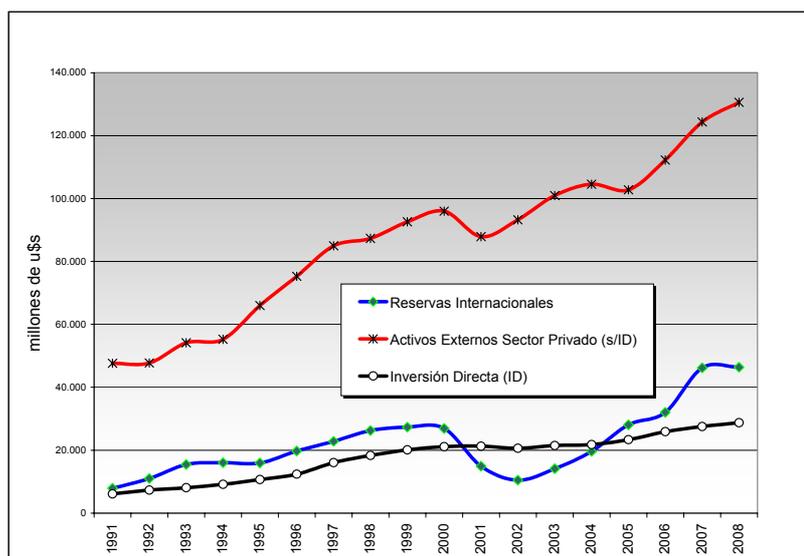
variaciones PII	Activos	Pasivos	Total
por transacciones	20.678	10.811	9.867
por precios	-12.585	-24.631	12.046
tipo de cambio	447	334	113
otros ajustes	0	-1.655	1.655
total	8.541	-15.140	23.681

Variación de los Activos: por transacciones y por cambios de valuación

El aumento de los activos externos se debió mayoritariamente a las transacciones del balance de pagos (U\$S 20.678 millones), compensados parcialmente por los efectos de valuación, de precios y tipo de cambio (U\$S 12.137 millones).

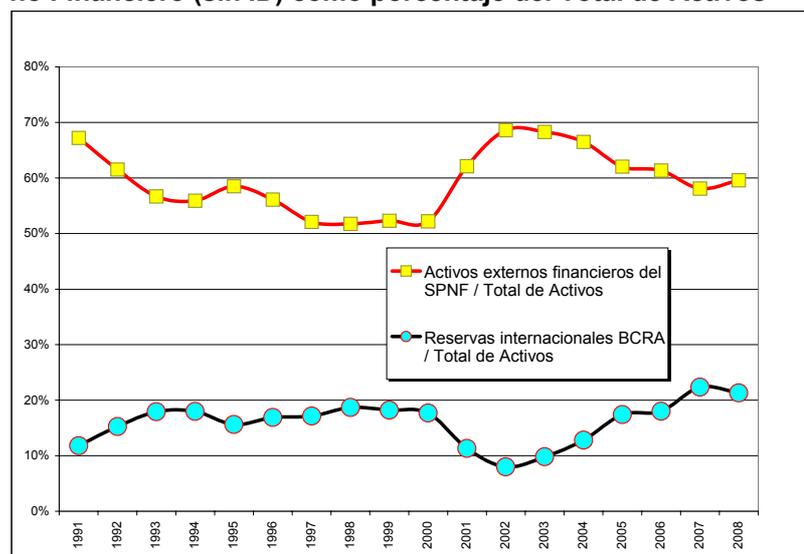
Entre las transacciones se destaca el crecimiento de los activos del sector privado no financiero. Aumentaron en U\$S 20.677 millones; U\$S 1.362 por inversiones directas de residentes en el exterior y U\$S 19.315 millones por otros activos financieros.

Evolución de los activos externos



Las reservas internacionales del BCRA aumentaron en el año en U\$S 210 millones (U\$S 9 millones debido a transacciones del balance de pagos y U\$S 201 millones por variación de los tipos de cambio), alcanzando al 31 de diciembre a U\$S 46.386 millones.

Reservas Internacionales del BCRA y Activos Externos del Sector Privado no Financiero (sin ID) como porcentaje del Total de Activos



El stock de inversión directa en el exterior del sector privado alcanzó a U\$S 28.749 millones, de los cuales U\$S 27.703 millones correspondieron al sector privado no financiero, y se distribuyen entre U\$S 20.229 millones correspondientes a inversiones directas en el exterior de las empresas y U\$S 7.474 millones de inversiones inmobiliarias.

Los cambios de valuación se concentraron casi exclusivamente en activos externos del sector privado no financiero. Los activos externos de este sector cayeron por variaciones de precios U\$S 12.685 millones, de los cuales U\$S 12.539 millones correspondieron a activos financieros (otros activos). La fuerte caída de los precios se hizo sentir tanto en las acciones como en otros títulos privados y el causante de esos movimientos está vinculado con la crisis financiera internacional. O sea, los activos externos financieros del sector privado no financiero aumentaron en el año U\$S 7.629 millones, debido a transacciones de balance de pagos por U\$S 20.677 millones parcialmente compensadas por caídas de precios por U\$S 12.685 millones.

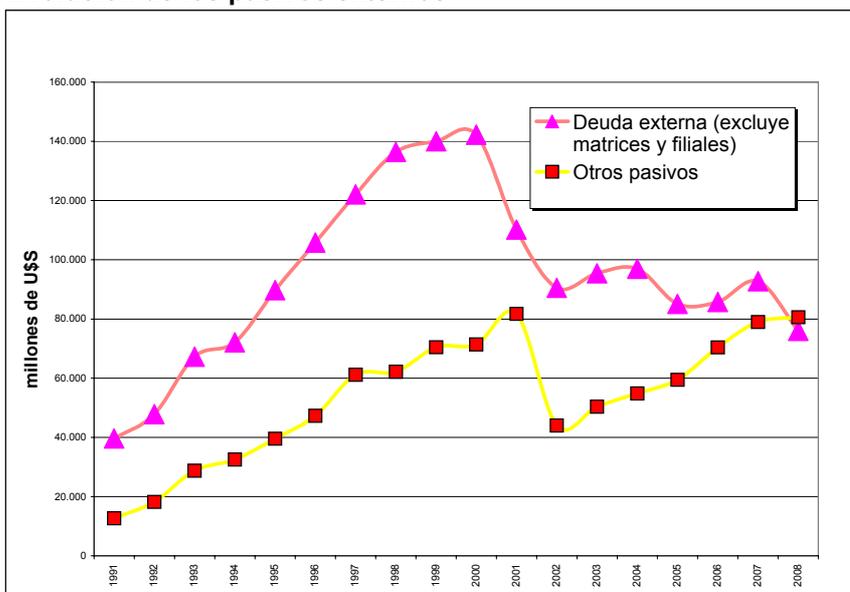
Variación de los pasivos: por transacciones y por cambios de valuación

La reducción de los pasivos por U\$S 15.140 millones se explica básicamente por una fuerte baja de precios por U\$S 24.631 millones, compensada parcialmente por un aumento de pasivos por transacciones de balance de pagos por U\$S 10.811 millones.

El aumento de pasivos por transacciones se concentró en el sector privado no financiero, por flujos de inversión directa (U\$S 8.276 millones) y otros pasivos (U\$S 8.319 millones), compensados parcialmente por una reducción de pasivos del sector público y BCRA por inversión en cartera (operaciones del mercado secundario) por U\$S 6.300 millones.

Los cambios de valuación se concentraron en la inversión en cartera del sector público no financiero, con caídas de U\$S 16.000 millones, debido básicamente a la depreciación del valor de los títulos públicos nacionales, y en la inversión en cartera del sector privado no financiero con una caída de U\$S 4.695 millones.

Evolución de los pasivos externos



Factores que explican la variación de la PII de 2008 a VM en millones de dólares

Variación en la PII (1+2+3+4+5)	23.681
1) Saldo de la cuenta corriente + cuenta capital	7.215
2) Variaciones de deuda y de activos por variaciones de los tipos de pase	113
Activos (1)	447
Pasivos	334
Deuda (2)	453
Instrumentos financieros derivados	-118
3) Variaciones de activos y pasivos por variaciones de precios	12.046
Inversión en cartera	22.310
Activos en bonos y acciones	9
Pasivos en bonos y acciones	-22.302
Inversión directa	-146
Activos (3)	-146
Otra inversión	-12.529
Activos	-12.447
Pasivos	82
Operaciones del mercado secundario del sector privado (compras netas de residentes)	0
Instrumentos financieros derivados	2.411
4) Otras variaciones	1.656
vinculados con activos y deuda del sector público	661
bancos	285
resto	709
5) Errores y omisiones	2.651
de balance de pagos	2.651

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

(2) Pasivos públicos básicamente. (3) Inversiones inmobiliarias.

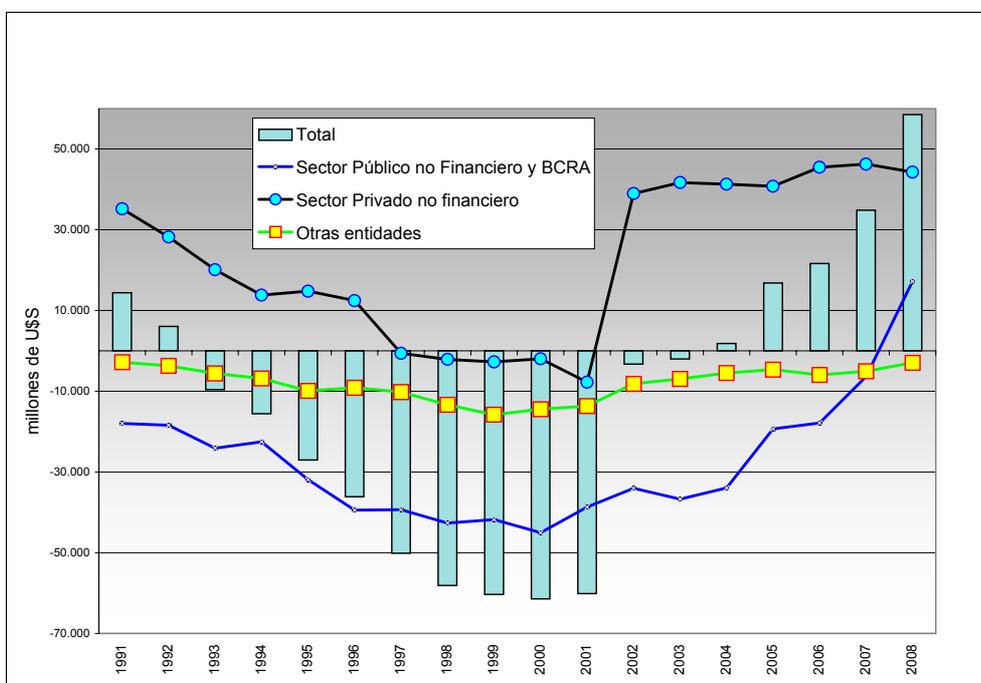
3. La PII: sectores residentes

La PII acreedora neta del sector público no financiero y BCRA a fines de 2008 fue de U\$S 17.183 millones, la del sector privado no financiero de U\$S 44.291 millones, y la PII deudora neta del sector financiero de U\$S 2.939 millones.

PII por sector residente en millones de dólares

PII por sector residente en millones de dólares			
	2007	2008	Variación
Total	34.855	58.536	23.681
Activos	206.586	215.127	8.541
Pasivos	171.731	156.591	-15.140
Sector Público y BCRA	-6.333	17.183	23.516
Activos	54.707	55.761	1.054
Pasivos	61.041	38.578	-22.463
Sector Privado no Financiero	46.243	44.291	-1.952
Activos	146.409	154.038	7.629
Pasivos	100.166	109.747	9.580
Sector Financiero	-5.055	-2.939	2.116
Activos	5.470	5.328	-142
Pasivos	10.524	8.267	-2.258

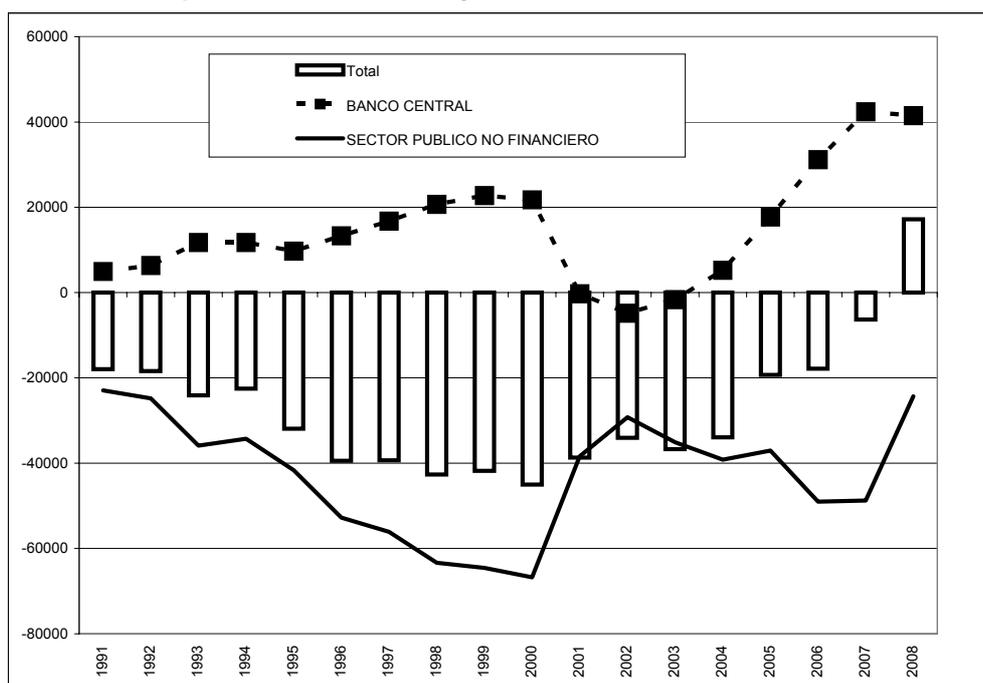
Posición de Inversión Internacional por sectores



A fin de año cambió el signo de la PII del sector público no financiero y BCRA respecto de 2007, pasando de deudora neta por U\$S 6.333 millones a acreedora neta por U\$S 17.183 millones, lo que equivale a una variación de U\$S 23.516 millones. Este importante cambio se debió a la fuerte contracción de los pasivos del sector público por U\$S 22.463 millones, debida fundamentalmente a la caída de los

precios de los títulos públicos por U\$S 16.121 millones y a operaciones del mercado secundario por aproximadamente U\$S 6.300 millones.

PII del sector público no financiero y BCRA – millones de dólares



El sector privado no financiero redujo su posición neta acreedora en U\$S 1.952 millones. Los activos se incrementaron en U\$S 7.629 millones debido básicamente a la formación de activos financieros externos por transacciones de balance de pagos (U\$S 19.315 millones) compensada por caídas de precios de los activos financieros externos (U\$S 12.539 millones). Los pasivos aumentaron en U\$S 9.580 millones, debido básicamente a la inversión extranjera directa (U\$S 8.225 millones).

La PII deudora neta del sector financiero sin BCRA se redujo en el año en U\$S 2.116 millones. Los activos prácticamente no se modificaron en tanto que los pasivos se redujeron en U\$S 2.258 millones.

4. PII a Valor Nominal Residual (VNR)

La PII neta estimada para el año 2008, considerando la deuda instrumentada en títulos a valor nominal residual (VNR), muestra un activo neto de U\$S 26.848 millones, con activos por U\$S 215.127 millones y pasivos por U\$S 188.280 millones. En relación a 2007, cuando la PII registró un saldo acreedor neto de U\$S 19.147 millones, la PII neta aumentó en U\$S U\$S 7.701 millones, debido a mayores activos por U\$S 8.541 millones, en tanto que los pasivos aumentaron en U\$S 840 millones (ver cuadro resumen de la PII en la introducción y el cuadro detallado en el apéndice estadístico).

La variación del saldo acreedor neto de la PII con títulos de la deuda a VNR durante el año 2008 es menor a la estimada con títulos a valor de mercado porque no incluye el efecto de la disminución de los precios de los títulos en los pasivos externos que superó al crecimiento de los activos por transacciones.

Cuadro 1
Factores que explican las variaciones en 2008
ESTIMACION DE LA PII CON TITULOS DE DEUDA A VALOR DE MERCADO:
- U\$S millones-

	2007		2008			
	saldo inicial	transacciones	variación precios	variación tipo de cambio	otros ajustes	saldo final
POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL (TOTAL)	34.855	9.867	12.046	113	1.656	58.536
SISTEMA FINANCIERO	37.362	-951	1.659	201	285	38.556
BANCO CENTRAL	42.417	-1.264	141	201	0	41.495
Activos externos	46.176	9	0	201	0	46.386
Reservas internacionales	46.176	9	0	201	0	46.386
Pasivos externos	3.759	1.273	-141	0	0	4.891
Inversión en cartera	2.239	-1.845	-141	0	0	254
Otros	1.520	3.117	0	0	0	4.637
org internacionales (F.M.I., BID, BIRF,BIS) y otros bilaterales	1.520	3.117	0	0	0	4.637
OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS	-5.055	313	1.518	0	285	-2.939
Activos externos	5.470	-141	-1	0	0	5.328
Inversión directa	1.057	-11	0	0	0	1.046
Inversión en cartera	65	3	-1	0	0	68
títulos	8	4	-1	0	0	11
acciones	58	-1	0	0	0	57
Otros activos	4.347	-134	0	0	0	4.214
depósitos y disponibilidades	1.898	1	0	0	0	1.900
otros	2.449	-135	0	0	0	2.314
Pasivos externos	10.524	-454	-1.518	0	-285	8.267
Inversión directa	3.376	577	0	0	-285	3.668
Inversión en cartera	3.189	-607	-1.486	0	0	1.097
títulos	1.812	-383	-759	0	0	670
acciones (2)	1.377	-224	-727	0	0	426
Otros pasivos	3.959	-425	-33	0	0	3.502
organismos internacionales	72	10	0	0	0	81
depósitos	689	-168	0	0	0	521
líneas de crédito	1.159	86	0	0	0	1.245
atrasos	61	0	-33	0	0	28
otros	1.978	-352	0	0	0	1.626

Cuadro 1, continuación

- U\$S millones-

	2007			2008		
	saldo inicial	transacciones	variación precios	variación tipo de cambio	otros ajustes	saldo final
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	-48.750	5.653	18.492	-368	661	-24.312
Gobierno Central y otros entes públicos nacionales	-46.348	5.482	16.756	-367	661	-23.816
Activos externos	8.014	133	101	-34	643	8.858
Inversión en cartera	129	8	9	0	643	790
títulos en garantía Plan Financiero 1992	129	8	-1	0	0	136
otros títulos en garantía	0	0	0	0	0	0
títulos de libre disponibilidad	0	0	11	0	643	654
Otros activos	7.885	125	92	-34	0	8.068
aportes a organismos internacionales	1.497	152	0	0	0	1.648
depósitos de fondos fiduciarios	380	16	0	-34	0	363
otros depósitos	184	-180	0	0	0	4
créditos por financiación de entes binacionales	5.824	137	92	0	0	6.053
Pasivos externos	54.362	-5.349	-16.655	334	-19	32.674
Inversión en cartera incluye atrasos de capital e int (1)	27.047	-4.157	-14.244	181	0	8.827
Otros pasivos	22.674	-257	0	271	-19	22.669
organismos internacionales	15.212	-432	0	99	0	14.878
bancos	96	-14	0	-9	0	73
acreedores oficiales	1.755	-642	0	43	-19	1.137
proveedores y otros	4	-4	0	0	0	0
atrasos no incluye títulos	5.608	834	0	139	0	6.581
Instrumentos financieros derivados (3)	4.641	-935	-2.411	-118	0	1.178
Gobiernos locales y otros entes públicos locales	-2.402	171	1.736	-1	0	-495
Activos externos	518	0	0	0	0	518
Pasivos externos	2.920	-171	-1.736	1	0	1.013
Inversión en cartera incluye atrasos de k e int (1)	2.757	-164	-1.736	4	0	861
Otros pasivos	163	-7	0	-3	0	152
bancos	0	0	0	0	0	0
acreedores oficiales	116	-1	0	8	0	124
proveedores y otros	46	-7	0	-11	0	28
atrasos no incluye títulos	0	0	0	0	0	0
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO	46.243	5.164	-8.104	280	709	44.291
Activos externos	146.409	20.677	-12.685	280	-643	154.038
Inversión directa	26.487	1.362	-146	0	0	27.703
inmobiliaria	7.266	354	-146	0	0	7.474
empresas	19.221	1.008	0	0	0	20.229
Otros activos	119.922	19.315	-12.539	280	-643	126.335
Pasivos externos	100.166	15.513	-4.581	0	-1.352	109.747
Inversión directa	64.198	8.276	0	0	-51	72.423
Inversión en cartera	13.740	-1.082	-4.695	0	1	7.964
títulos de deuda	8.332	...	...	...	...	...
acciones (2)	5.409	-308	-2.177	0	0	2.924
Otros pasivos	22.228	8.319	115	0	-1.302	29.360

(1) Con el fin de facilitar la lectura del cambio en la posición pasiva del Gobierno Nacional, en la categoría "inversión de cartera a valor de mercado" se incluyen los atrasos de capital e interés.

(2) Al no poder discriminarse entre la variación de precios y de tipo de cambio, el total de la misma fue incluido en la variación de precios.

(3) Unidades vinculadas al PBI emitidas en el canje de deuda.

Cuadro 2
ESTIMACION DE LA POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL a VM : por sector y concepto para el período 1991- 2008 (1)

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PII	14.407	6.065	-9.597	-15.544	-27.039	-36.133	-50.143	-58.131	-60.316	-61.425	-44.296	-60.135	-3.254	-2.008	1.836	16.820	21.654	34.855	58.536
Activos externos	66.766	72.107	86.460	89.110	102.295	116.998	133.074	140.445	150.152	152.212	131.796	131.796	131.282	143.813	153.698	161.357	177.850	206.586	215.127
Pasivos externos	52.360	66.042	96.057	104.654	129.333	153.131	183.216	198.576	210.468	213.638	176.092	191.931	134.536	145.821	151.862	144.537	156.196	171.731	156.591
Variación de la posición	-8.342	-15.662	-5.947	-11.494	-9.094	-14.010	-7.989	-2.184	-1.110	17.129		1.290	56.881	1.246	3.844	14.984	4.834		23.681
													⇨ cambio de serie de la deuda del sector privado no financiero (2)						
SISTEMA FINANCIERO	2.173	2.667	6.167	4.935	-179	4.177	6.555	7.355	6.944	7.300	-13.965	-13.965	-12.981	-8.593	-258	13.108	25.188	37.362	38.556
BANCO CENTRAL	4.961	6.368	11.755	11.750	9.738	13.322	16.762	20.702	22.748	21.753	-277	-277	-4.824	-1.632	5.235	17.747	31.165	42.417	41.495
Activos externos	8.981	10.991	15.471	16.032	15.963	19.745	22.807	26.249	27.341	26.917	14.913	14.913	10.476	14.119	19.646	28.076	32.037	46.176	46.386
Reservas internacionales	7.886	10.991	15.471	16.032	15.963	19.745	22.807	26.249	27.341	26.917	14.913	14.913	10.476	14.119	19.646	28.076	32.037	46.176	46.386
Otros	1.095	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos externos	4.020	4.623	3.716	4.282	6.225	6.423	6.045	5.547	4.594	5.165	15.190	15.190	15.300	15.750	14.411	10.330	872	3.759	4.891
Inversión de cartera	153	236	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	97	872	2.239	254
títulos (BCRA notes)	153	236	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	97	872	2.239	254
Otros	3.867	4.387	3.716	4.282	6.225	6.423	6.045	5.547	4.594	5.165	15.190	15.190	15.300	15.750	14.411	10.233	0	1.520	4.637
Org. Internacionales y otros bilaterales	2.543	2.346	3.617	4.212	6.172	6.385	6.015	5.527	4.579	5.153	15.186	15.186	15.174	15.750	14.411	10.233	0	1.520	4.637
Bancos: TCA, TCDF, GRA	1.192	1.905	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	132	136	99	70	53	38	30	20	15	11	4	4	0	0	0	0	0	0	0
OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS	-2.787	-3.700	-5.588	-6.815	-9.917	-9.145	-10.207	-13.347	-15.803	-14.452	-13.688	-13.688	-8.157	-6.961	-5.493	-4.639	-5.976	-5.055	-2.939
Activos externos	3.665	4.301	6.064	6.561	7.382	11.100	17.139	16.124	15.738	18.416	7.751	7.751	4.717	4.479	3.845	3.949	4.172	5.470	5.328
Inversión directa	928	921	921	1.106	1.236	1.466	1.494	1.451	1.635	1.865	1.720	1.720	1.543	1.720	1.329	1.300	1.025	1.057	1.046
Inversión en cartera	82	27	64	78	167	615	1.291	930	1.356	1.456	143	143	32	65	74	78	72	65	68
acciones	14	18	53	68	108	102	217	51	31	43	43	43	30	64	73	77	70	58	57
títulos	68	9	12	11	59	514	1.074	879	1.325	1.413	100	100	3	1	1	1	1	8	11
Otros activos	2.656	3.353	5.079	5.377	5.980	9.019	14.355	13.742	12.747	15.095	5.888	5.888	3.141	2.694	2.442	2.571	3.075	4.347	4.214
depósitos y disponibilidades	1.674	2.473	4.032	3.983	3.639	5.776	8.283	6.443	5.746	5.926	1.837	1.837	1.016	1.446	841	1.149	1.436	1.898	1.900
otros	982	879	1.048	1.393	2.341	3.242	6.073	7.300	7.001	9.170	4.051	4.051	2.125	1.247	1.601	1.421	1.639	2.449	2.314
Pasivos externos	6.453	8.001	11.653	13.377	17.299	20.246	27.346	29.471	31.541	32.868	21.439	21.439	12.874	11.440	9.338	8.588	10.148	10.524	8.267
Inversión directa	1.334	1.393	1.748	1.955	2.528	3.001	4.507	5.671	6.403	7.205	7.012	7.012	2.610	2.934	2.436	2.763	3.044	3.376	3.668
Inversión en cartera	153	868	3.014	3.434	3.532	5.563	7.315	7.655	7.859	7.486	3.025	3.025	1.538	1.905	2.516	2.787	4.090	3.189	1.097
títulos de deuda	108	781	1.991	2.812	2.513	3.978	5.064	5.983	6.247	6.492	2.660	2.660	1.373	1.376	1.858	2.165	2.474	1.812	670
acciones	45	87	1.023	622	1.019	1.585	2.251	1.672	1.612	994	365	365	165	529	658	622	1.616	1.377	426
Otros pasivos	4.966	5.740	6.891	7.988	11.238	11.681	15.524	16.146	17.279	18.177	11.402	11.402	8.725	6.601	4.385	3.038	3.014	3.959	3.502
Organismos Internacionales	300	301	295	327	331	502	459	431	499	465	504	504	156	96	244	232	237	72	81
depósitos	184	323	1.031	1.706	1.727	1.603	2.822	2.354	2.630	3.788	1.221	1.221	150	119	136	217	495	689	521
líneas de crédito	3.038	4.104	4.312	5.225	7.374	6.948	7.407	8.522	9.781	8.334	7.428	7.428	7.086	4.567	2.893	1.322	1.148	1.159	1.245
Atrasos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	261	1.054	127	61	67	61	28
otros	1.444	1.011	1.253	729	1.807	2.628	4.837	4.838	4.369	5.590	2.249	2.249	1.072	765	986	1.207	1.065	1.978	1.626

continuación

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PUBLICO NO FINANCIERO	-22.937	-24.787	-35.865	-34.287	-41.646	-52.752	-56.091	-63.350	-64.528	-66.777	-38.411	-38.411	-29.220	-35.090	-39.191	-37.046	-49.015	-48.750	-24.312
Gob.Central y otros entes públicos nacionales	-22.937	-24.787	-35.851	-34.174	-41.302	-51.622	-53.866	-61.593	-62.645	-64.638	-37.105	-37.105	-28.405	-34.215	-37.805	-35.459	-46.581	-46.348	-23.816
Activos externos	4.058	6.047	8.743	8.658	9.635	9.586	9.255	8.523	9.654	7.750	7.279	7.279	6.508	6.792	7.271	6.827	7.320	8.014	8.858
Inversión en cartera	0	134	2.150	3.406	3.499	3.495	3.180	2.566	2.547	1.782	1.082	1.082	811	874	942	114	121	129	790
títulos en garantía Plan Financiero 1992	0	134	2.150	3.406	3.499	3.382	2.902	2.393	2.436	1.782	1.082	1.082	811	874	942	114	121	129	136
otros títulos en garantía	0	0	0	0	0	113	278	173	111	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
títulos de libre disponibilidad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	654
Otros activos	4.058	5.913	6.593	5.252	6.136	6.091	6.075	5.957	7.108	5.968	6.197	6.197	5.697	5.918	6.329	6.713	7.199	7.885	8.068
aportes a Organismos Internacionales	950	977	983	1.037	1.051	1.096	1.111	1.149	1.160	1.165	1.175	1.175	1.175	1.222	1.280	1.316	1.443	1.497	1.648
depósitos de fondos fiduciarios	0	0	0	0	496	360	453	274	1.216	280	164	164	103	191	242	260	302	380	363
depósitos de fideicomisos	0	308	429	118	60	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
otros depósitos indisponibles	0	819	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
otros depósitos	0	106	1.126	83	111	138	143	182	286	0	330	330	133	35	15	4	82	184	4
créditos por fin. de entes binacionales	3.108	3.373	3.725	3.759	4.245	4.378	4.302	4.336	4.446	4.523	4.528	4.528	4.286	4.470	4.791	5.133	5.372	5.824	6.053
líneas de crédito país/país	0	330	330	255	173	119	66	16	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos externos	26.995	30.835	44.593	42.832	50.938	61.209	63.121	70.115	72.300	72.388	44.384	44.384	34.912	41.007	45.075	42.287	53.901	54.362	32.674
Inversión en cartera (incluye atrasos capital e intereses)	2.250	3.628	25.887	22.322	27.713	39.461	43.032	47.764	49.381	50.006	21.340	21.340	12.317	17.440	20.960	18.059	26.274	27.047	8.827
Otros pasivos	24.745	27.206	18.706	20.510	23.225	21.748	20.090	22.352	22.919	22.382	23.044	23.044	22.596	23.567	24.115	22.395	22.304	22.674	22.669
Organismos Internacionales	5.587	4.876	6.987	7.232	9.069	10.029	10.860	13.792	16.102	17.059	17.850	17.850	16.290	17.230	17.103	16.024	15.383	15.212	14.878
Deuda refinanciada en el Plan Financiero 1992	6.578	10.945	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bancos	1.555	957	1.267	1.648	1.893	1.172	1.028	1.029	719	593	487	487	449	423	363	204	153	96	73
Acreedores oficiales	9.220	9.355	9.914	11.070	11.775	10.249	7.979	7.382	5.934	4.629	4.633	4.633	4.407	4.126	3.586	1.891	1.408	1.755	1.137
Proveedores y otros	1.804	1.074	538	559	488	298	222	148	163	101	75	75	59	53	49	6	5	4	0
Atrasos (excluido atrasos de títulos)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.391	1.735	3.014	4.271	5.354	5.608	6.581
Instrumentos financieros derivados (2)																1.832	5.323	4.641	1.178
Gob.locales y otros entes púb.locales	0	0	-14	-113	-344	-1.130	-2.225	-1.757	-1.883	-2.139	-1.306	-1.306	-816	-875	-1.387	-1.587	-2.434	-2.402	-495
Activos externos	0	0	0	0	0	0	0	0	416	416	416	416	416	416	416	336	336	518	518
Pasivos externos	0	0	14	113	344	1.130	2.225	1.757	2.299	2.555	1.722	1.722	1.232	1.291	1.803	1.923	2.770	2.920	1.013
Inv. en cartera (incl. atrasos capital e int.)	0	0	14	113	344	824	1.728	1.343	1.884	2.005	1.218	1.218	792	1.015	1.609	1.772	2.627	2.757	861
Otros pasivos	0	0	0	0	0	306	497	414	415	550	504	504	440	276	194	151	143	163	152
Bancos	0	0	0	0	0	185	330	257	273	268	188	188	146	19	8	2	1	0	0
Acreedores oficiales	0	0	0	0	0	88	144	147	142	99	99	99	97	122	120	113	113	116	124
Proveedores y otros	0	0	0	0	0	33	23	10	0	183	216	216	160	128	59	36	29	46	28
Atrasos (excluido atrasos de títulos)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	36	7	7	0	0	0	0
PRIVADO NO FINANCIERO	35.171	28.185	20.101	13.808	14.786	12.443	-607	-2.136	-2.732	-1.948	8.080	-7.759	38.948	41.675	41.285	40.759	45.480	46.243	44.291
Activos externos	50.063	50.768	56.182	57.859	69.314	76.567	83.872	89.549	97.003	98.714	101.437	101.437	109.166	118.008	122.520	122.169	133.986	146.409	154.038
Inversión directa	5.179	6.411	7.165	8.042	9.460	10.908	14.541	16.883	18.483	19.276	19.562	19.562	19.075	19.780	20.474	22.040	24.872	26.487	27.703
inmobiliaria	4.280	4.524	4.787	5.096	5.358	5.589	5.731	5.840	6.001	6.210	6.257	6.257	6.308	6.343	6.284	6.622	6.901	7.266	7.474
empresas	899	1.887	2.378	2.946	4.102	5.319	8.810	11.043	12.482	13.066	13.305	13.305	12.767	13.437	14.190	15.418	17.971	19.221	20.229
Inversión en cartera	15.102	14.965	18.178	15.670	18.873	22.438	24.429	26.774	30.507	31.952									
Otros activos (3)	29.782	29.392	30.839	34.147	40.981	43.221	44.902	45.892	48.013	47.486	81.875	81.875	90.091	98.228	102.046	100.129	109.114	119.922	126.335
Pasivos externos (4)	14.892	22.583	36.081	44.051	54.528	64.124	84.478	91.686	99.735	100.662	93.357	109.196	70.218	76.333	81.235	81.410	88.506	100.166	109.747
Inversión directa	10.190	14.910	16.772	20.473	25.463	30.588	37.577	42.227	55.685	60.564	62.076	72.491	40.536	45.328	50.071	52.376	57.209	64.198	72.423
Inversión en cartera	1.602	3.709	14.366	16.175	18.738	21.014	30.134	29.536	24.063	18.940	9.954	8.682	7.148	10.095	11.036	11.079	12.488	13.740	7.964
títulos de deuda	440	1.881	5.132	6.695	8.160	8.869	13.315	16.911	17.286	16.298	8.113	6.840	6.451	8.497	9.324	9.205	9.261	8.332	...
acciones	1.162	1.829	9.234	9.480	10.578	12.145	16.819	12.625	6.777	2.642	1.841	1.841	697	1.598	1.713	1.875	3.227	5.409	2.924
Otros pasivos	3.100	3.965	4.943	7.403	10.327	12.522	16.768	19.923	19.987	21.158	21.327	28.023	22.534	20.910	20.127	17.955	18.808	22.228	29.360
Organismos Internacionales	223	259	351	503	640	767	825	822	1.195	1.181	1.118	1.135	1.030	933	781	941	969	1.294	...
bancos	1.822	2.468	2.887	4.464	6.673	8.361	12.062	14.567	14.044	15.367	14.996	16.762	12.479	11.338	10.273	8.654	8.276	9.291	...
agencias oficiales	454	454	835	1.369	1.945	2.259	2.478	2.472	2.335	2.298	3.067	3.069	2.588	1.918	1.532	1.053	1.117	1.000	...
proveedores y otros	601	783	869	1.067	1.069	1.134	1.403	2.061	2.413	2.312	2.146	7.056	6.438	6.721	7.541	7.307	8.447	10.643	...

Nota: los pasivos desde 2005 no incluyen los títulos no ingresados al canje de deuda pública.

(1) Datos preliminares.

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

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

(4) A partir de diciembre de 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" 3602).

Cuadro 3
Posición de Inversión Internacional a VNR por concepto
- en millones de dólares a fin del periodo -

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
POSICION DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII)	-8.499	-10.149	-15.832	-30.446	-37.664	-42.569	-55.230	-66.400	-68.905	-69.670	-99.477	-56.712	-59.423	-59.687	2.071	12.079	19.147	26.848
Activos externos	66.766	72.107	86.460	89.110	102.295	116.998	133.074	140.445	150.152	152.212	131.796	131.282	143.813	153.698	161.357	177.850	206.586	215.127
Reservas Internacionales	7.886	10.991	15.471	16.032	15.963	19.745	22.807	26.249	27.341	26.917	14.913	10.476	14.119	19.646	28.076	32.037	46.176	46.386
Inversiones directas	6.107	7.332	8.086	9.148	10.696	12.374	16.034	18.335	20.118	21.141	21.283	20.618	21.500	21.804	23.340	25.897	27.544	28.749
Inversiones en cartera	15.184	15.126	20.392	19.154	22.539	26.548	28.900	30.270	34.409	35.189	1.225	843	939	1.016	192	192	194	857
Otros activos externos (1)	37.591	38.658	42.511	44.775	53.097	58.331	65.333	65.591	68.284	68.965	94.376	99.346	107.256	111.232	109.749	119.724	132.673	139.135
Pasivos externos	75.265	82.256	102.292	119.556	139.959	159.568	188.304	206.845	219.057	221.883	231.273	187.994	203.237	213.384	159.286	165.771	187.440	188.280
Inversiones directas	11.524	16.303	18.520	22.428	27.991	33.589	42.084	47.898	62.088	67.769	79.504	43.146	48.262	52.507	55.139	60.253	67.574	76.091
Inversiones en cartera	8.164	11.989	49.516	56.945	60.953	73.299	87.297	94.566	91.776	86.682	73.607	67.923	68.111	62.533	45.342	55.621	64.369	50.361
participaciones de capital	1.207	1.916	10.257	10.102	11.597	13.730	19.070	14.297	8.389	3.636	2.206	862	2.127	2.371	2.497	4.843	6.786	3.350
bonos de deuda externa	6.956	10.073	39.259	46.843	49.356	59.569	68.227	80.269	83.387	83.046	71.401	67.061	65.984	60.162	42.846	50.778	57.583	47.010
Otros pasivos externos (2)	55.578	53.964	34.255	40.183	51.015	52.680	58.924	64.381	65.193	67.431	78.163	76.924	86.863	98.344	58.804	49.896	55.497	61.828

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

(2) Incluye financiación por intereses devengados no vencidos. Incluye unidades vinculadas al PBI.

Cuadro 4

Deuda Externa Bruta por Sector en la PII

millones de U\$S

Con Títulos a:	2006		2007		2008	
	Valor Nominal Residual	Valor de Mercado	Valor Nominal Residual	Valor de Mercado	Valor Nominal Residual	Valor de Mercado
Total (1)	109.329	99.754	125.090	108.291	128.527	96.838
Títulos	51.085	41.509	57.889	41.095	47.303	15.652
Otros	58244	58245	67202	67196	81224	81186
Público	61.566	52.220	71.329	56.399	65.106	37.400
Títulos (3)	39.120	29.774	46.973	32.042	37.648	9.942
Otros	22.446	22.446	24.357	24.357	27.458	27.458
Privado NF	42323	42046	47829	46121	58296	55266
Títulos	9.537	9.261	8.949	7.241	8.070	5.040
Otros	18808	18.808	22228	22.228	29360	29.360
Matrices	13977	13977	16652	16652	20866	20866
Financiero	5.440	5.488	5.932	5.771	5.125	4.172
Títulos	2.427	2.474	1.967	1.812	1.584	670
Otros	3.012	3.014	3.965	3.959	3.540	3.502

Ítem de memorandum

Deuda Externa Bruta excluidos los intereses devengados aún no exigibles

Con Títulos a:	2006		2007		2008	
	Valor Nominal Residual (2)	Valor de Mercado	Valor Nominal Residual (2)	Valor de Mercado	Valor Nominal Residual (2)	Valor de Mercado
Total	108.873	99.298	124.575	107.775	128.213	96.524
Títulos (3)	50.876	41.300	57.573	40.779	47.141	15.491
Otros	57.997	57.998	67.001	66.996	81.072	81.034

(1) Incluye los intereses devengados aún no exigibles.

(2) Publicada en el cuadro 16 de las estimaciones del balance de pagos.

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

Cuadro 5
Estimación del Balance de Pagos - Cuadro Resumen (1)

En millones de dólares

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Cuenta corriente	-5.558	-8.209	-10.981	-5.104	-6.755	-12.116	-14.465	-11.910	-8.955	-3.780	8.767	8.140	3.212	5.275	7.770	7.412	7.034
Mercancías	-1.396	-2.364	-4.139	2.357	1.760	-2.123	-3.097	-795	2.452	7.385	17.178	16.805	13.265	13.087	13.958	13.456	15.464
Exportaciones fob	12.399	13.269	16.023	21.162	24.043	26.431	26.434	23.309	26.341	26.543	25.651	29.939	34.576	40.387	46.546	55.980	70.021
Importaciones fob	13.795	15.633	20.162	18.804	22.283	28.554	29.531	24.103	23.889	19.158	8.473	13.134	21.311	27.300	32.588	42.525	54.557
Servicios	-2.557	-3.326	-3.779	-3.436	-3.547	-4.385	-4.444	-4.111	-4.284	-3.863	-1.460	-1.193	-1.331	-992	-501	-452	-889
Exportaciones de servicios	2.984	3.071	3.364	3.826	4.405	4.599	4.854	4.719	4.936	4.627	3.495	4.500	5.288	6.634	8.023	10.376	12.090
Importaciones de servicios	5.542	6.396	7.143	7.262	7.952	8.984	9.298	8.830	9.219	8.490	4.956	5.693	6.619	7.626	8.523	10.828	12.979
Rentas	-2.394	-3.072	-3.561	-4.622	-5.450	-6.123	-7.387	-7.457	-7.522	-7.727	-7.491	-7.975	-9.283	-7.304	-6.148	-5.927	-7.651
Renta de la inversión	-2.405	-3.083	-3.571	-4.635	-5.460	-6.119	-7.383	-7.468	-7.530	-7.731	-7.466	-7.950	-9.244	-7.253	-6.088	-5.855	-7.599
Intereses	-1.480	-1.581	-1.772	-2.541	-3.380	-4.199	-5.090	-5.852	-5.921	-7.473	-7.696	-7.317	-6.956	-3.358	-1.149	-614	-1.519
Crédito	2.014	2.027	3.002	3.834	3.973	4.627	5.257	5.477	6.431	4.689	2.653	2.615	2.818	3.239	3.995	5.087	4.132
Débito	3.494	3.609	4.774	6.375	7.353	8.826	10.347	11.329	12.352	12.162	10.349	9.932	9.774	6.598	5.143	5.701	5.652
Utilidades y Dividendos	-924	-1.501	-1.799	-2.094	-2.080	-1.920	-2.293	-1.616	-1.609	-258	230	-633	-2.287	-3.895	-4.939	-5.241	-6.080
Crédito	335	489	460	525	461	857	869	598	978	635	350	451	861	1.023	1.638	1.487	1.338
Débito	1.259	1.990	2.259	2.619	2.541	2.777	3.162	2.213	2.588	893	120	1.084	3.149	4.917	6.577	6.728	7.418
Otras Rentas	11	11	11	12	10	-4	-5	11	8	4	-25	-26	-39	-51	-60	-72	-52
Transferencias corrientes	789	552	497	597	482	515	464	453	399	424	540	504	561	484	459	336	111
Cuenta capital y financiera	9.169	14.196	13.781	7.701	12.249	17.709	18.354	13.772	8.732	-5.442	-11.404	-3.173	1.518	3.424	-5.810	5.678	-9.676
Cuenta capital	16	16	18	14	51	66	73	149	106	157	406	70	196	89	97	116	181
Activos no financieros no producidos	16	16	18	14	51	66	73	149	106	157	406	70	196	89	97	116	181
Cuenta financiera	9.153	14.180	13.764	7.687	12.198	17.643	18.281	13.623	8.626	-5.598	-11.810	-3.243	1.321	3.335	-5.907	5.562	-9.857
Sector Bancario	1.305	-1.695	1.999	4.692	-197	-909	3.505	1.330	67	11.588	-2.573	-3.001	-3.097	-4.356	-10.521	1.567	2.073
BCRA	288	-3.064	444	1.922	1.003	-586	-512	-1.033	762	10.743	-1.808	-868	-1.990	-2.922	-10.400	1.493	2.163
Otras entidades financieras	1.017	1.369	1.555	2.770	-1.200	-323	4.017	2.363	-695	845	-765	-2.133	-1.107	-1.434	-121	74	-90
Sector Público no Financiero	796	7.014	3.994	5.855	9.024	8.163	9.361	10.886	8.253	-3.388	3.618	4.641	4.917	3.380	3.040	2.423	-197
Gobierno Nacional	1.352	6.376	4.367	6.325	8.755	6.806	9.525	10.108	7.409	-2.926	3.683	4.739	5.043	3.353	2.955	2.185	28
Gobiernos Locales	43	879	190	394	733	1.733	149	1.364	1.276	-59	237	167	191	285	414	448	-102
Empresas y otros	-599	-241	-563	-864	-464	-376	-313	-586	-433	-404	-302	-265	-317	-259	-329	-211	-123
Sector Privado No Financiero	7.053	8.861	7.771	-2.860	3.371	10.389	5.414	1.407	305	-13.798	-12.856	-4.882	-499	4.311	1.573	1.572	-11.732
Errores y Omisiones Netos	-337	-1.737	-2.118	-2.699	-1.611	-2.321	-451	-662	-216	-2.861	-1.878	-1.387	590	158	1.571	8	2.651
Variación de Reservas Internacionales	3.274	4.250	682	-102	3.882	3.273	3.438	1.201	-439	-12.083	-4.516	3.581	5.319	8.857	3.530	13.098	9
Reservas Internacionales del BCRA	3.105	4.480	561	-69	3.782	3.062	3.442	1.093	-424	-12.005	-4.437	3.643	5.527	8.431	3.960	14.139	210
Ajuste por tipo de pase	-169	230	-121	33	-100	-211	4	-108	15	79	79	62	208	-426	430	1.041	201
ITEM DE MEMORANDUM																	
Importaciones CIF	14.982	16.872	21.675	20.200	23.855	30.450	31.377	25.508	25.281	20.320	8.990	13.851	22.445	28.687	34.154	44.708	57.423

(1) Cifras provisionarias. En el 2do trimestre de 2005 se incluye una estimación preliminar de los resultados del canje de deuda pública.

Nota: en el débito de la renta se incluyen intereses devengados sobre deuda en cesación de pagos cuya contrapartida se registra en la cuenta financiera como financiamiento extraordinario. Para el sector público, a partir del segundo trimestre de 2005 los atrasos de intereses incluidos sólo corresponden principalmente a la deuda con acreedores oficiales (Club de París, Eximbank Japón y Banco de España hasta el primer trimestre de 2007 en que se reestructura su deuda) y títulos de gobiernos locales, pendiente de renegociación. Estos intereses, de acuerdo a las normas de compilación, son estimados utilizando la tasa de interés de la deuda original hasta que la misma es renegociada. No se incluyen intereses sobre la deuda en títulos del gobierno nacional no ingresada al canje; de acuerdo al Prospecto presentado para el canje, en el apartado denominado "Risk Factors" o factores de riesgo, se pone de manifiesto como primer factor de riesgo que aquellos títulos elegibles para el canje que no se presenten, podrán permanecer impagos indefinidamente. Además se promulgó la Ley 26.017, que en su artículo 2° manifiesta que "El Poder Ejecutivo Nacional no podrá, respecto de los bonos a que se refiere el artículo 1° de la presente, reabrir el proceso de canje establecido en el Decreto N° 1735/04 mencionado".

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

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 el sector privado residente en el mercado secundario.