



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

Instituto Nacional  
de Estadística  
y Censos **indec**

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

2014 – I trimestre de 2015



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

**indec**  
Instituto Nacional de Estadística y Censos

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

2014 – I trimestre de 2015

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

PERMITIDA LA REPRODUCCION PARCIAL CON MENCION DE LA FUENTE

**INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA Y CENSOS  
DIRECCION NACIONAL DE CUENTAS INTERNACIONALES**

Hipólito Yrigoyen 250 8° piso of. 838 B, (1310) Bs. As. Tel. 4349-5668 FAX 4349-5663  
Internet: <http://www.indec.gob.ar>. Sección: Economía / Cuentas internacionales / Balance de pagos /  
Publicaciones / Años 2015 – 2014.

## Estimaciones trimestrales del balance de pagos y de activos y pasivos externos: año 2014 y I trimestre 2015

Contenido	Pág.	
<b>I</b>	<b>Resultados del balance de pagos del primer trimestre de 2015</b>	4
<b>II</b>	<b>Cuadros estadísticos de las estimaciones del balance de pagos</b>	
1	Cuadro Resumen	11
	<b>Aperturas de la cuenta corriente</b>	
2	Exportaciones e importaciones de bienes	12
3	Servicios	13
4	Renta de la inversión: intereses y utilidades y dividendos	14
	<b>Aperturas de la cuenta financiera por sector residente</b>	
5a	Sector bancario: Banco Central de la República Argentina	15
5b	Sector bancario: otras entidades financieras	16
6	Sector público no financiero	17
6a	Sector público no financiero: títulos colocaciones	18
6b	Sector público no financiero: títulos amortizaciones	19
7	Sector privado no financiero	20
8a	Préstamos de Organismos Internacionales (ingresos)	21
8b	Préstamos de Organismos Internacionales (egresos)	22
	Composición de los préstamos del BID, BIRF y otros organismos por sector público al cual se destina el financiamiento	
8c		23
	<b>Aperturas de la cuenta financiera por concepto</b>	
9	Inversiones directas	24
10	Inversiones en cartera y otras operaciones	25
11	Otras inversiones	26
<b>III</b>	<b>Cuadros estadísticos de las estimaciones de activos y pasivos</b>	
12	Activos de reservas internacionales	27
13	Activos en el exterior del sector privado financiero y no financiero	28
14	Deuda del Gob Nacional por título post canje. Desagregación por residencia tenedor	29
15	Deuda externa bruta por sector residente	30
16	Perfil de vencimientos de la deuda externa del sector público no financiero y BCRA	31
17	Perfil de vencimientos de la deuda externa del sector privado no financiero	32
18	Perfil de vencimientos de la deuda externa del sector financiero	33
19	Stock de inversiones directas en el país	34
20	Composición de atrasos	35

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

## Resultados del balance de pagos del primer trimestre de 2015<sup>1 2</sup>

**Cuenta corriente:** Déficit en el trimestre de U\$S 3.710 millones.

**Cuenta financiera:** Ingreso neto en el trimestre de U\$S 5.379 millones.

**Variación de reservas internacionales<sup>3</sup>:** Aumento en el trimestre de U\$S 384 millones.

### Introducción

En el primer trimestre de 2015 la cuenta corriente registró un déficit de U\$S 3.710 millones, correspondiendo U\$S 452 millones a la balanza comercial de bienes y servicios y U\$S 3.231 millones a la cuenta rentas, representando la cuenta renta de la inversión extranjera directa el 72% de esta última.

La cuenta financiera presentó en el trimestre un superávit de U\$S 5.379 millones, producto de ingresos netos del sector público no financiero y BCRA por U\$S 3.317 millones, del sector privado no financiero por U\$S 1.196 millones y del sector financiero por U\$S 866 millones.

Las reservas internacionales del BCRA se incrementaron en el trimestre en U\$S 384 millones por efecto de las transacciones del balance de pagos.

### Principales resultados del balance de pagos - millones de dólares -

	2014					2015
	I	II	III	IV	Total	I
Cuenta Corriente	-3.303	182	-792	-1.729	-5.641	-3.710
Cuenta Financiera	-2.800	2.396	485	6.171	6.252	5.379
Variación de Reservas Internacionales	-3.733	2.184	-983	3.692	1.160	384
Errores y Omisiones	2.368	-410	-716	-750	491	-1.294

<sup>1</sup> 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 primer trimestre de 2015 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 y 1º trimestre de 2015, 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.

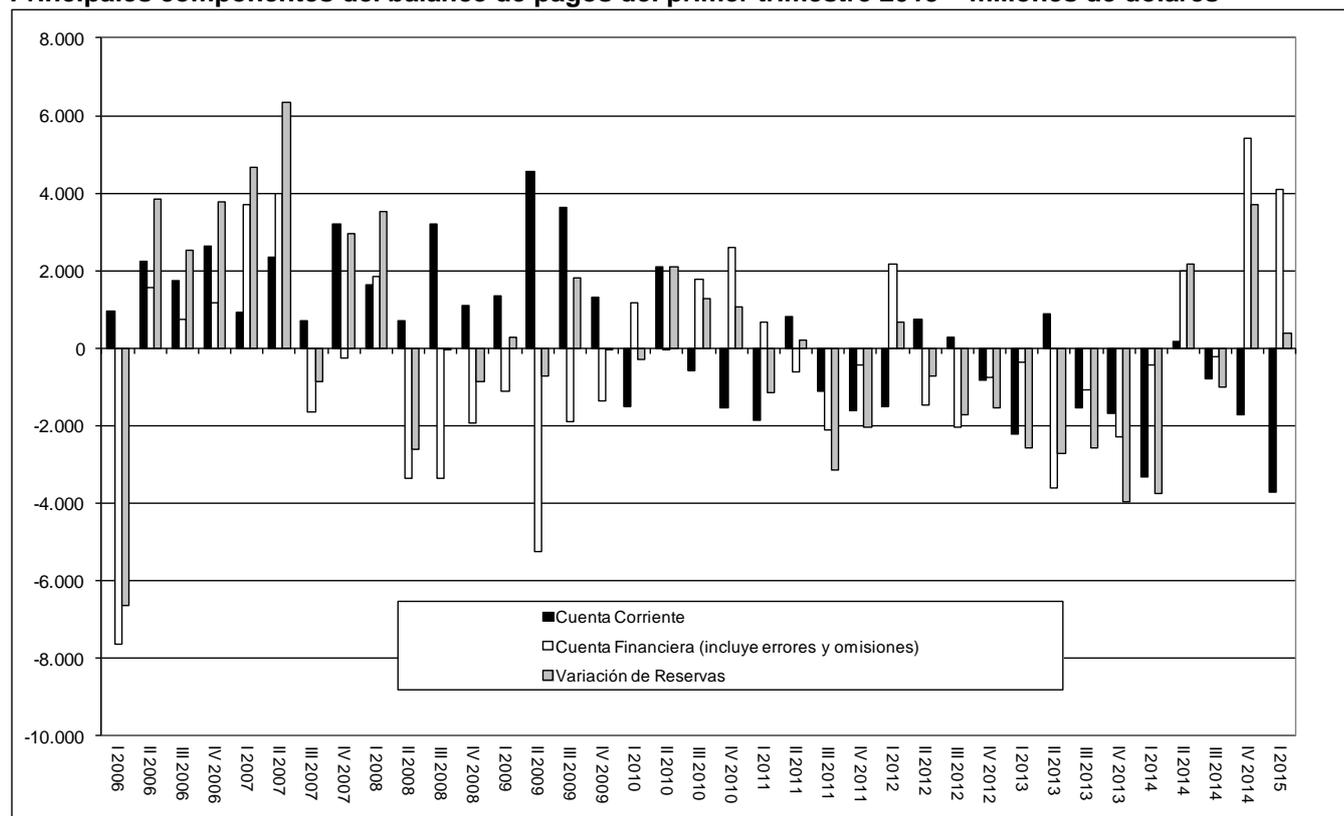
El 29 de mayo de 2014, Argentina llegó a un acuerdo con los países miembros del Club de París, según lo dispuesto por el Decreto Presidencial 1.394/2008, acordándose una refinanciación de la deuda vencida, sin la tutela del FMI y adaptando el esquema de pagos al ingreso de inversiones provenientes de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

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

<sup>3</sup> 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 primer trimestre 2015 – millones de dólares –



## Componentes del balance de pagos

### Cuenta corriente

#### Cuenta corriente y sus componentes – millones de dólares -

	1er trimestre 2015	1er trimestre 2014	Variación
<b>Cuenta corriente</b>	<b>-3.710</b>	<b>-3.303</b>	<b>-407</b>
<b>Mercancías</b>	<b>730</b>	<b>841</b>	<b>-111</b>
Exportaciones	13.395	15.877	-2.482
Importaciones	12.665	15.036	-2.371
<b>Servicios</b>	<b>-1.182</b>	<b>-1.180</b>	<b>-2</b>
Exportaciones	3.555	3.523	32
Importaciones	4.736	4.703	33
<b>Rentas de la inversión</b>	<b>-3.210</b>	<b>-2.903</b>	<b>-307</b>
Intereses	-989	-938	-51
Utilidades y Dividendos	-2.221	-1.966	-255
<b>Otras rentas</b>	<b>-21</b>	<b>-21</b>	<b>-</b>
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>-28</b>	<b>-39</b>	<b>11</b>

## Bienes <sup>4 5</sup>

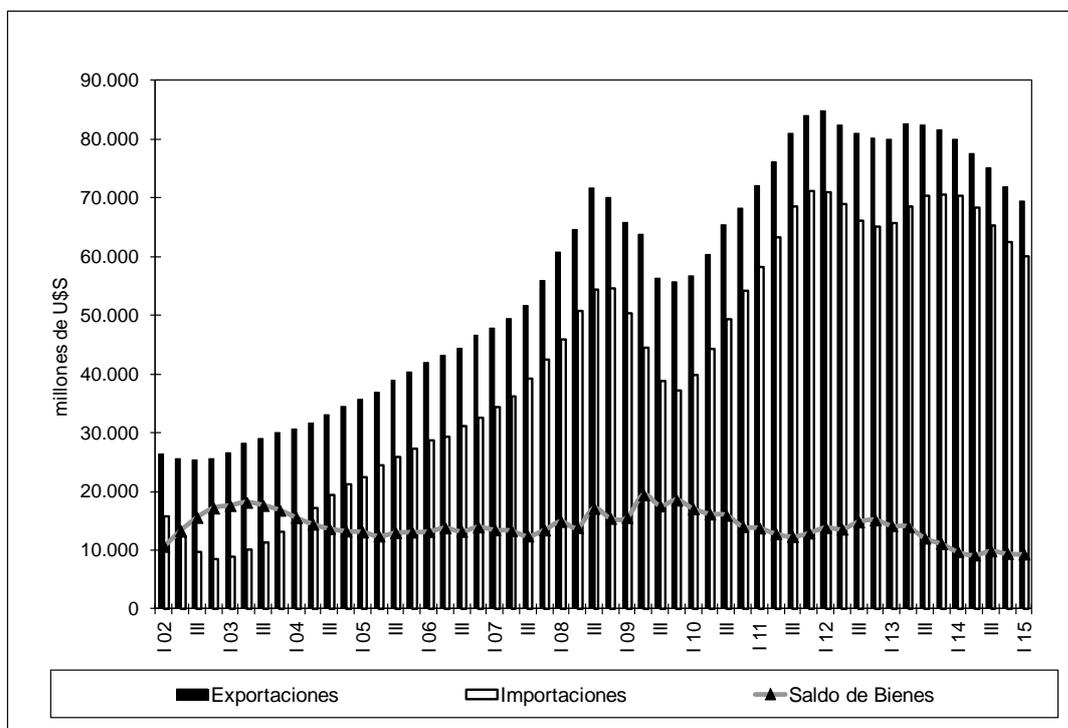
Las exportaciones del primer trimestre de 2015 sumaron U\$S 13.395 millones, 16% menos que las de igual período del año anterior. Los precios disminuyeron 12 % en tanto que las cantidades sólo lo hicieron 4%.

El rubro que más aportó a la variación fue combustible y energía (U\$S 956 millones); en menor medida lo hicieron material de transporte terrestre (U\$S 463 millones), productos químicos y conexos (U\$S 283 millones), minerales metalíferos, escorias y cenizas (U\$S 269 millones), residuos y desperdicios de la industria alimenticia (U\$S 209 millones) y máquinas y aparatos, material eléctrico (U\$S 170 millones). Compensaron parcialmente con incrementos los cereales (U\$S 320 millones) y piedras, metales preciosos y sus manufacturas (U\$S 204 millones).

En el primer trimestre de 2015 se registraron importaciones por U\$S 12.665 millones, generándose una disminución de 16% respecto de igual período de 2014. Los precios cayeron 10%, en tanto las cantidades se contrajeron 6%. De acuerdo a la clasificación por sus usos, las importaciones de combustibles y lubricantes fueron las que presentaron la mayor disminución (U\$S 1.367 millones), seguidas por las piezas y accesorios para bienes de capital (U\$S 742 millones) y vehículos automotores de pasajeros (U\$S 374 millones), mientras que los bienes de capital aumentaron en U\$S 184 millones.

### Exportaciones, importaciones y saldo de la cuenta mercancías

- cuatro trimestres acumulados -



<sup>4</sup> Para las exportaciones e importaciones de bienes que se registran en el presente comunicado de balance de pagos, se utilizó como fuente de información el informe "Intercambio Comercial Argentino", publicado por el INDEC el 22 de mayo de 2015. También se utilizó como fuente adicional, el Informe "Índices de Precios y Cantidades del Comercio Exterior Base 2004=100" publicado por el INDEC el 14 de mayo de 2015.

<sup>5</sup> Las cifras de importaciones de bienes, se registran en el Balance de Pagos por su valor FOB (libre a bordo), en tanto que en el informe "Intercambio Comercial Argentino", utilizado como fuente para las presentes estimaciones, las mismas se exponen por su valor CIF (Costo, Seguro y Flete).

## **Servicios**

En el primer trimestre de 2015 la cuenta servicios registró un egreso neto de U\$S 1.182 millones, sin presentar variaciones significativas con respecto a igual período del año anterior. Los ingresos se incrementaron en U\$S 32 millones debido principalmente a las cuentas viajes (U\$S 76 millones) y servicios de informática e información (U\$S 15 millones). Compensaron estos aumentos otros servicios empresariales (U\$S 25 millones), comunicaciones (U\$S 14 millones), regalías y servicios personales (U\$S 9 millones en ambos casos).

Los egresos aumentaron U\$S 33 millones debido a incrementos en otros servicios empresariales (U\$S 113 millones), servicios financieros (U\$S 47 millones) y seguros (U\$S 43 millones) y a una reducción de U\$S 161 millones en la cuenta viajes.

## **Renta de la inversión**

En el trimestre la cuenta renta de la inversión registró egresos netos estimados en U\$S 3.210 millones, incrementándose U\$S 307 millones respecto de igual período del año anterior. Los principales componentes correspondieron al débito neto de intereses por U\$S 989 millones y U\$S 2.221 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 69%).

En el primer trimestre de 2015 los egresos netos por intereses aumentaron U\$S 51 millones respecto de igual trimestre del año anterior, en tanto que el débito neto en concepto de utilidades y dividendos lo hizo en U\$S 255 millones.

## **Transferencias corrientes**

Las transferencias corrientes mostraron en el primer trimestre de 2015 un egreso neto de U\$S 28 millones, observándose una disminución de U\$S 11 millones respecto de igual período del año anterior.

## **Cuenta financiera**

Para el primer trimestre de 2015 se estimó un ingreso neto de la cuenta financiera de U\$S 5.379 millones, habiéndose registrado en igual período de 2014 un egreso neto de U\$S 2.800 millones.

El sector público no financiero y BCRA registró ingresos netos por U\$S 3.317 millones, el sector privado no financiero por U\$S 1.196 millones y el sector financiero sin BCRA por U\$S 866 millones.

## **Sector público no financiero y BCRA**

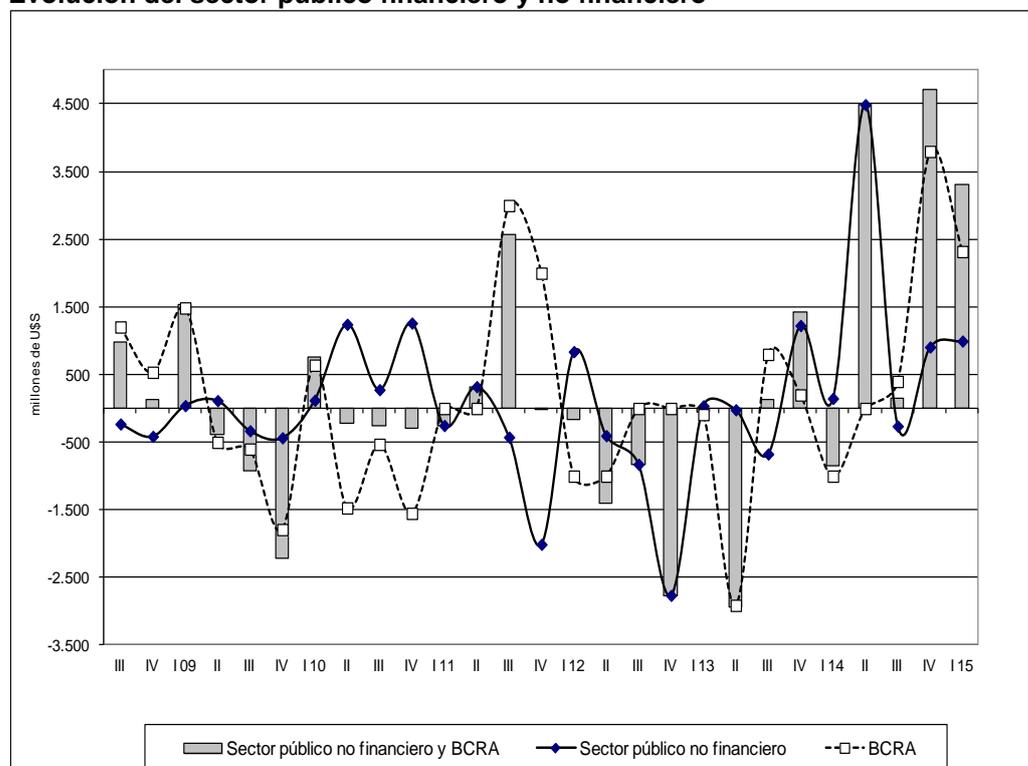
En el trimestre, el sector público no financiero y BCRA registró ingresos netos por U\$S 3.317 millones, correspondiendo U\$S 2.320 millones a operaciones del BCRA que se explican principalmente por desembolsos y nueva activación de tramo de swap con la República Popular de China. El ingreso de U\$S 997 millones del sector público no financiero se compone principalmente por U\$S 500 millones de colocaciones de títulos realizadas por gobiernos locales y U\$S 326 millones de préstamos correspondientes al gobierno nacional, de los cuales más del 90% fue destinado a obras de infraestructura.

Las operaciones con organismos internacionales del sector público no financiero (sin BCRA), incluyendo empresas públicas, originaron en el trimestre egresos netos de capital por U\$S 196 millones, como consecuencia de desembolsos por U\$S 229 millones y amortizaciones por U\$S 425 millones. De considerar la totalidad de los intereses devengados (U\$S 93 millones), el saldo con organismos internacionales resulta negativo en U\$S 289 millones.

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

	Año 2014				Total	Año 2015
	I	II	III	IV		I
Desembolsos	189	381	541	1164	2275	229
Amortizaciones	425	477	406	486	1794	425
<b>Flujo neto sin intereses</b>	<b>-236</b>	<b>-96</b>	<b>135</b>	<b>678</b>	<b>481</b>	<b>-196</b>
Intereses - egreso	107	88	93	92	379	93
<b>Flujo neto con intereses</b>	<b>-343</b>	<b>-184</b>	<b>42</b>	<b>587</b>	<b>102</b>	<b>-289</b>

**Evolución del sector público financiero y no financiero**



**Sector privado no financiero**

En el primer trimestre de 2015 los ingresos netos del sector ascendieron a U\$S 1.196 millones. Correspondieron al pasivo U\$S 3.362 millones, de los cuales la cuenta inversión extranjera directa representó un 69% (U\$S 2.319 millones). Dicho ingreso fue compensado por la formación de activos externos por U\$S 1.968 millones.

**Sector financiero sin BCRA**

El sector registró en el trimestre un ingreso neto de U\$S 866 millones, correspondiendo fundamentalmente a ingresos por inversión extranjera directa (U\$S 442 millones) y a disponibilidades (U\$S 322 millones).

En igual período del año anterior se había estimado un ingreso neto de U\$S 396 millones. El principal componente del incremento de U\$S 470 millones se corresponde con un aumento de pasivos por inversión extranjera directa.

### Deuda externa

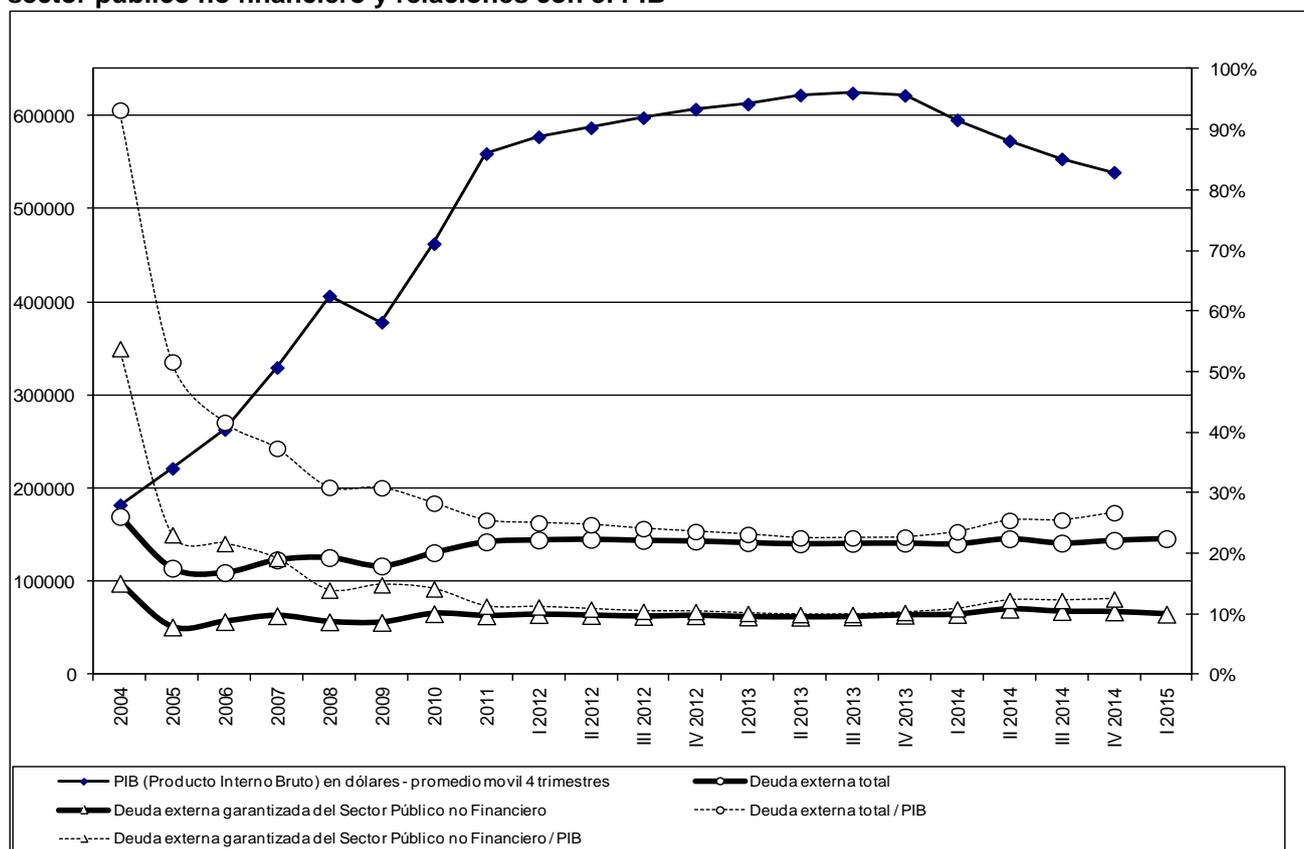
La deuda externa bruta total a fines de marzo de 2015 se estimó en U\$S 145.931 millones, con un incremento de U\$S 1.840 millones respecto del trimestre anterior.

La deuda del sector público no financiero y BCRA se estimó en U\$S 78.154 millones, U\$S 243 millones más que lo registrado en el trimestre anterior. Los pasivos del BCRA aumentaron en U\$S 2.320 millones explicados principalmente por desembolsos y nueva activación de tramo de swap con la República Popular de China. El saldo de bonos y títulos públicos disminuyó en U\$S 1.702 millones debido fundamentalmente a la depreciación del euro frente al dólar estadounidense y en menor medida a operaciones del mercado secundario.

La deuda del sector privado no financiero se estimó en el trimestre en U\$S 64.931 millones, incrementándose en U\$S 1.390 millones respecto del trimestre anterior.

La deuda del sector financiero sin BCRA, se estimó en U\$S 2.846 millones, con un aumento en el trimestre de U\$S 207 millones.

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



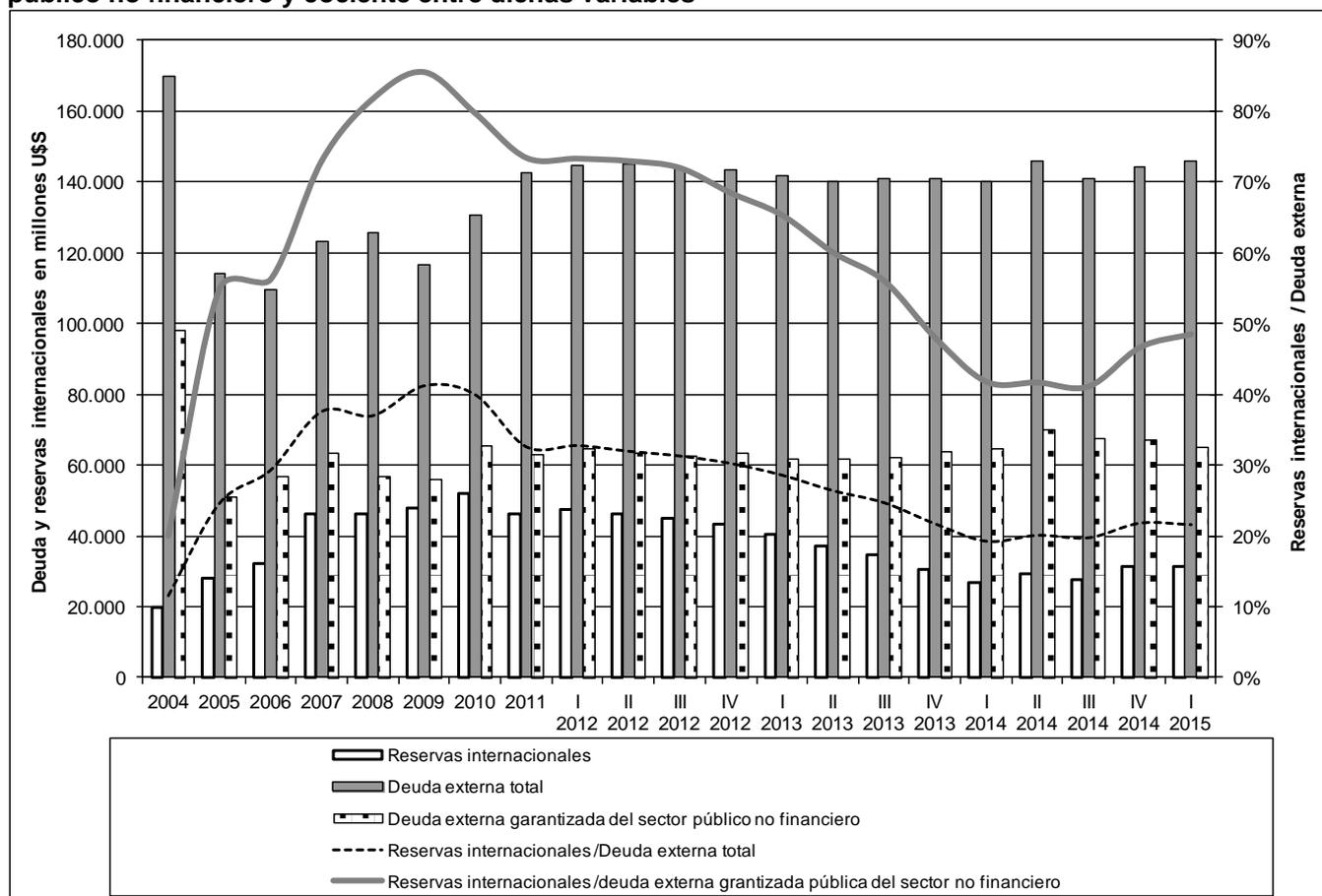
El gráfico deuda externa y PIB en dólares corrientes muestra que con el canje de la deuda pública implementado por el Gobierno Nacional en el segundo trimestre de 2005, el coeficiente “Deuda Externa total / PIB” se redujo significativamente, pasando de un valor de 86% al 53% a fines de ese año. Posteriormente, el crecimiento del PIB en dólares registrado hasta el IV trimestre de 2013, acompañado con el bajo crecimiento de la deuda externa, continuó reduciendo dicha relación hasta ubicarla en el 27% en el cuarto 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 cuarto 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 cuarto trimestre de 2014 el 44% de la deuda externa total y el 12% del PIB.

### Reservas internacionales del BCRA

A fines de marzo de 2015 las reservas internacionales del BCRA sumaron U\$S 31.500 millones, con un aumento respecto del trimestre anterior de U\$S 92 millones. Las operaciones del balance de pagos implicaron un aumento de reservas por U\$S 384 millones, en tanto que los cambios de paridades entre las principales monedas las redujeron en U\$S 292 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 marzo de 2015 presentaron un nivel de cobertura del 22%.

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 49% en el primer trimestre de 2015.

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

	Año 2014*					Año 2015*
	I	II	III	IV	Total	I
<b>Cuenta corriente</b>	<b>-3.303</b>	<b>182</b>	<b>-792</b>	<b>-1.729</b>	<b>-5.641</b>	<b>-3.710</b>
<b>Mercancías (1)</b>	<b>841</b>	<b>3.900</b>	<b>3.018</b>	<b>1.697</b>	<b>9.457</b>	<b>730</b>
Exportaciones FOB	15.877	20.943	19.338	15.819	71.977	13.395
Importaciones FOB	15.036	17.042	16.320	14.122	62.520	12.665
<b>Servicios</b>	<b>-1.180</b>	<b>-755</b>	<b>-714</b>	<b>-410</b>	<b>-3.058</b>	<b>-1.182</b>
Exportaciones de servicios	3.523	3.349	3.351	3.810	14.033	3.555
Importaciones de servicios	4.703	4.104	4.065	4.219	17.091	4.736
<b>Rentas</b>	<b>-2.925</b>	<b>-2.936</b>	<b>-3.064</b>	<b>-2.946</b>	<b>-11.871</b>	<b>-3.231</b>
<b>Renta de la inversión</b>	<b>-2.903</b>	<b>-2.919</b>	<b>-3.044</b>	<b>-2.927</b>	<b>-11.793</b>	<b>-3.210</b>
<b>Intereses</b>	<b>-938</b>	<b>-819</b>	<b>-965</b>	<b>-884</b>	<b>-3.605</b>	<b>-989</b>
Crédito	366	437	394	444	1.641	333
Débito	1.303	1.256	1.359	1.328	5.246	1.322
<b>Utilidades y Dividendos</b>	<b>-1.966</b>	<b>-2.100</b>	<b>-2.079</b>	<b>-2.043</b>	<b>-8.189</b>	<b>-2.221</b>
Crédito	198	215	233	163	809	127
Débito	2.164	2.316	2.312	2.206	8.997	2.348
<b>Otras Rentas</b>	<b>-21</b>	<b>-17</b>	<b>-20</b>	<b>-19</b>	<b>-78</b>	<b>-21</b>
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>-39</b>	<b>-28</b>	<b>-32</b>	<b>-70</b>	<b>-168</b>	<b>-28</b>
<b>Cuenta capital y financiera</b>	<b>-2.798</b>	<b>2.412</b>	<b>525</b>	<b>6.171</b>	<b>6.310</b>	<b>5.389</b>
<b>Cuenta capital</b>	<b>2</b>	<b>16</b>	<b>40</b>	<b>-0</b>	<b>58</b>	<b>10</b>
<b>Cuenta financiera</b>	<b>-2.800</b>	<b>2.396</b>	<b>485</b>	<b>6.171</b>	<b>6.252</b>	<b>5.379</b>
<b>Sector Bancario</b>	<b>-604</b>	<b>263</b>	<b>921</b>	<b>3.272</b>	<b>3.853</b>	<b>3.186</b>
BCRA	-1.000	-	400	3.800	3.200	2.320
Otras entidades financieras	396	263	521	-528	653	866
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>149</b>	<b>4.492</b>	<b>-260</b>	<b>909</b>	<b>5.290</b>	<b>997</b>
Gobierno Nacional (2)	82	4.540	-241	783	5.163	207
Gobiernos Locales	2	-110	2	-101	-207	484
Empresas y otros	64	62	-20	227	333	306
<b>Sector Privado No Financiero</b>	<b>-2.346</b>	<b>-2.359</b>	<b>-176</b>	<b>1.990</b>	<b>-2.891</b>	<b>1.196</b>
<b>Errores y Omisiones Netos</b>	<b>2.368</b>	<b>-410</b>	<b>-716</b>	<b>-750</b>	<b>491</b>	<b>-1.294</b>
<b>Variación de Reservas Internacionales</b>	<b>-3.733</b>	<b>2.184</b>	<b>-983</b>	<b>3.692</b>	<b>1.160</b>	<b>384</b>
Reservas Internacionales del BCRA	-3.593	2.271	-1.413	3.542	807	92
Ajuste por tipo de pase	140	87	-430	-150	-353	-292
<b>ITEM DE MEMORANDUM</b>						
Importaciones CIF	15.721	17.773	17.049	14.781	65.323	13.227

(1) Para las exportaciones e importaciones de bienes que se registran en el presente comunicado de balance de pagos, se utilizó como fuente de información el informe "Intercambio Comercial Argentino" publicado por el INDEC. Las cifras de importaciones de bienes, se registran en el Balance de Pagos por su valor FOB (libre a bordo), en tanto que en el informe "Intercambio Comercial Argentino", utilizado como fuente para las presentes estimaciones, las mismas se exponen por su valor CIF (Costo, Seguro y Flete).

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

Las "unidades vinculadas al PIB" emitidas en el canje de deuda se tratan en el balance como un instrumento financiero derivado; por lo tanto su pago, de corresponder, se registra en la cuenta financiera en el cuarto trimestre del año y su valor de mercado se incluye en la Posición de Inversión Internacional como un pasivo financiero contingente que no constituye deuda. En el II trimestre de 2010 se incorporaron estimaciones de los flujos generados por el cierre del canje de Deuda Pública realizado a junio de 2010 (Decreto 563/10). Los efectos más importantes se registraron en la cuenta financiera, en colocaciones al valor de emisión de los nuevos títulos Par y Discount y su contrapartida se ve reflejada en cancelaciones de atrasos. También se incluyó una estimación del pago de las capitalizaciones de intereses y de la colocación del bono Global 2017.

El stock de deuda externa del sector público no financiero incluye, a partir del segundo trimestre de 2010, una estimación de los efectos del cierre del canje de deuda pública realizado en junio del mismo año (Decreto 563/10).

El 23/09/2013 se publicó en el Boletín Oficial la Ley 26.886 que suspendió la vigencia de los artículos 2º, 3º y 4º de la Ley 26.017, hasta tanto el Congreso de la Nación declare terminado el proceso de reestructuración de los Títulos Públicos alcanzados por la referida norma. De esta manera se reabre el canje de deuda y al cierre del primer trimestre de 2015 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 y 1º trimestre de 2015 surgen de estimaciones propias, ya que a la fecha de la elaboración del presente estado estadístico no se disponía de los "Informes de Deuda Pública" emitidos por la Oficina Nacional de Crédito Público, Subsecretaría de Financiamiento, Secretaría de Finanzas, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

El 23 de abril de 2014, por Ley 26.932, se autorizó a la Secretaría de Finanzas dependiente del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, la emisión de bonos del Tesoro de la Nación correspondientes al pago indemnizatorio de la nacionalización del 51% del paquete accionario de YPF S.A (Ley 26.741). El 7 de mayo de 2014, se realizó la emisión que incrementó la deuda en títulos del sector público, con contrapartida en un flujo de cambio de manos en la inversión extranjera directa del sector privado no financiero.

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

Se reconoció el devengado de los intereses punitivos por el período 2001 – 2014, surgidos de las condiciones originales de los contratos firmados oportunamente.

Nota: (\*) Dato provisorio. ( - ) representa valor cero. Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000. La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

Fuente: INDEC.

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

	Año 2014*				Año 2015*	
	I	II	III	IV	Total	I
<b>Exportaciones FOB</b>	<b>15.877</b>	<b>20.943</b>	<b>19.338</b>	<b>15.819</b>	<b>71.977</b>	<b>13.395</b>
Productos primarios	2.671	5.022	4.739	2.438	14.870	2.654
Manufacturas de origen agropecuario	5.715	8.774	7.429	6.004	27.922	5.180
Manufacturas de origen industrial	5.816	5.795	6.168	6.431	24.210	4.843
Combustibles y energía	1.675	1.352	1.001	946	4.974	718
<b>Importaciones FOB</b>	<b>15.036</b>	<b>17.042</b>	<b>16.320</b>	<b>14.122</b>	<b>62.520</b>	<b>12.665</b>
Fletes	612	636	642	584	2.475	498
Seguros	72	94	87	76	328	64
<b>Importaciones CIF</b>	<b>15.721</b>	<b>17.773</b>	<b>17.049</b>	<b>14.781</b>	<b>65.323</b>	<b>13.227</b>
Bienes de capital	2.632	2.942	3.171	2.933	11.678	2.816
Bienes intermedios	4.539	4.698	4.885	4.567	18.689	4.410
Combustibles	2.360	4.187	2.934	2.001	11.483	992
Piezas y accesorios para bienes de capital	3.451	3.285	3.499	2.834	13.069	2.709
Bienes de consumo	1.662	1.577	1.707	1.643	6.589	1.583
Vehículos automotores de pasajeros	1.025	1.027	788	727	3.566	651
Otros	52	57	64	77	249	65

(1) Para las exportaciones e importaciones de bienes que se registran en el presente comunicado de balance de pagos, se utilizó como fuente de información el informe "Intercambio Comercial Argentino" publicado por el INDEC.

Las cifras de importaciones de bienes, se registran en el Balance de Pagos por su valor FOB (libre a bordo), en tanto que en el informe "Intercambio Comercial Argentino", utilizado como fuente para las presentes estimaciones, las mismas se exponen por su valor CIF (Costo, Seguro y Flete).

Nota: (\*) Dato provisorio. ( - ) representa valor cero. Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000. La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

Fuente: INDEC.

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

	Año 2014*				Año 2015*	
	I	II	III	IV	Total	I
<b>Saldos</b>	<b>-1.180</b>	<b>-755</b>	<b>-714</b>	<b>-410</b>	<b>-3.058</b>	<b>-1.182</b>
<b>Transportes</b>	<b>-405</b>	<b>-361</b>	<b>-383</b>	<b>-306</b>	<b>-1.455</b>	<b>-405</b>
Fletes	-396	-426	-432	-383	-1.637	-327
Pasajes	-317	-248	-271	-199	-1.035	-379
Otros	308	313	320	276	1.217	300
<b>Viajes</b>	<b>-610</b>	<b>-250</b>	<b>-120</b>	<b>245</b>	<b>-735</b>	<b>-373</b>
<b>Servicios de comunicaciones</b>	<b>-77</b>	<b>-80</b>	<b>-91</b>	<b>-86</b>	<b>-334</b>	<b>-71</b>
<b>Servicios de construcción</b>	<b>0</b>	<b>-0</b>	<b>1</b>	<b>-8</b>	<b>-7</b>	<b>1</b>
<b>Servicios de seguros</b>	<b>-38</b>	<b>63</b>	<b>-28</b>	<b>-270</b>	<b>-273</b>	<b>-80</b>
<b>Servicios financieros</b>	<b>-20</b>	<b>-17</b>	<b>-19</b>	<b>-21</b>	<b>-77</b>	<b>-66</b>
<b>Servicios de informática e información</b>	<b>90</b>	<b>144</b>	<b>179</b>	<b>183</b>	<b>597</b>	<b>117</b>
<b>Regalías</b>	<b>-348</b>	<b>-432</b>	<b>-499</b>	<b>-505</b>	<b>-1.783</b>	<b>-372</b>
<b>Servicios empresariales, profesionales y técnicos</b>	<b>313</b>	<b>315</b>	<b>326</b>	<b>494</b>	<b>1.447</b>	<b>176</b>
<b>Servicios personales, culturales y recreativos</b>	<b>-39</b>	<b>-77</b>	<b>-41</b>	<b>-66</b>	<b>-223</b>	<b>-57</b>
<b>Servicios del gobierno n.i.o.p.</b>	<b>-47</b>	<b>-60</b>	<b>-38</b>	<b>-71</b>	<b>-215</b>	<b>-50</b>
<b>Ingresos</b>	<b>3.523</b>	<b>3.349</b>	<b>3.351</b>	<b>3.810</b>	<b>14.033</b>	<b>3.555</b>
<b>Transportes</b>	<b>638</b>	<b>610</b>	<b>647</b>	<b>615</b>	<b>2.511</b>	<b>634</b>
Fletes	135	133	134	129	530	106
Pasajes	155	126	148	165	594	186
Otros	348	350	366	322	1.386	342
<b>Viajes</b>	<b>1.372</b>	<b>954</b>	<b>1.030</b>	<b>1.270</b>	<b>4.627</b>	<b>1.448</b>
<b>Servicios de comunicaciones</b>	<b>55</b>	<b>50</b>	<b>43</b>	<b>49</b>	<b>196</b>	<b>41</b>
<b>Servicios de construcción</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>1</b>
<b>Servicios de seguros</b>	<b>7</b>	<b>107</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>137</b>	<b>7</b>
<b>Servicios financieros</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>10</b>	<b>2</b>
<b>Servicios de informática e información</b>	<b>252</b>	<b>318</b>	<b>360</b>	<b>341</b>	<b>1.271</b>	<b>267</b>
<b>Regalías</b>	<b>40</b>	<b>36</b>	<b>57</b>	<b>52</b>	<b>185</b>	<b>31</b>
<b>Servicios empresariales, profesionales y técnicos</b>	<b>1.031</b>	<b>1.166</b>	<b>1.078</b>	<b>1.342</b>	<b>4.618</b>	<b>1.006</b>
<b>Servicios personales, culturales y recreativos</b>	<b>74</b>	<b>52</b>	<b>70</b>	<b>72</b>	<b>267</b>	<b>66</b>
<b>Servicios del gobierno n.i.o.p.</b>	<b>51</b>	<b>52</b>	<b>49</b>	<b>54</b>	<b>207</b>	<b>51</b>
<b>Egresos</b>	<b>4.703</b>	<b>4.104</b>	<b>4.065</b>	<b>4.219</b>	<b>17.091</b>	<b>4.736</b>
<b>Transportes</b>	<b>1.042</b>	<b>972</b>	<b>1.031</b>	<b>921</b>	<b>3.966</b>	<b>1.039</b>
Fletes	530	560	566	512	2.168	432
Pasajes	473	374	419	364	1.629	565
Otros	39	38	46	46	169	42
<b>Viajes</b>	<b>1.982</b>	<b>1.203</b>	<b>1.151</b>	<b>1.026</b>	<b>5.362</b>	<b>1.821</b>
<b>Servicios de comunicaciones</b>	<b>132</b>	<b>130</b>	<b>134</b>	<b>135</b>	<b>531</b>	<b>113</b>
<b>Servicios de construcción</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>1</b>
<b>Servicios de seguros</b>	<b>45</b>	<b>44</b>	<b>41</b>	<b>280</b>	<b>410</b>	<b>87</b>
<b>Servicios financieros</b>	<b>22</b>	<b>20</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>87</b>	<b>69</b>
<b>Servicios de informática e información</b>	<b>162</b>	<b>174</b>	<b>181</b>	<b>157</b>	<b>674</b>	<b>149</b>
<b>Regalías</b>	<b>388</b>	<b>468</b>	<b>556</b>	<b>557</b>	<b>1.968</b>	<b>403</b>
<b>Servicios empresariales, profesionales y técnicos</b>	<b>717</b>	<b>852</b>	<b>752</b>	<b>849</b>	<b>3.170</b>	<b>830</b>
<b>Servicios personales, culturales y recreativos</b>	<b>114</b>	<b>128</b>	<b>111</b>	<b>137</b>	<b>490</b>	<b>123</b>
<b>Servicios del gobierno n.i.o.p.</b>	<b>98</b>	<b>112</b>	<b>88</b>	<b>125</b>	<b>422</b>	<b>101</b>

Nota: (\*) Dato provisorio. ( - ) representa valor cero. Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000. La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

Fuente: INDEC.

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

	Año 2014*				Año 2015*	
	I	II	III	IV	Total	I
<b>Renta de la Inversión</b>	<b>-2.903</b>	<b>-2.919</b>	<b>-3.044</b>	<b>-2.927</b>	<b>-11.793</b>	<b>-3.210</b>
<b>Intereses</b>	<b>-938</b>	<b>-819</b>	<b>-965</b>	<b>-884</b>	<b>-3.605</b>	<b>-989</b>
<b>Crédito</b>	<b>366</b>	<b>437</b>	<b>394</b>	<b>444</b>	<b>1.641</b>	<b>333</b>
Sector Financiero	5	5	5	5	21	7
BCRA	5	4	4	4	17	6
Otras entidades	1	1	1	1	3	1
Sector Público no Financiero	83	133	93	143	453	43
Sector Privado no Financiero	277	299	296	296	1.168	283
<b>Débito</b>	<b>1.303</b>	<b>1.256</b>	<b>1.359</b>	<b>1.328</b>	<b>5.246</b>	<b>1.322</b>
Sector Financiero	39	33	37	38	147	39
BCRA	1	-	0	2	3	4
Otras entidades	38	33	37	36	143	35
Sector Público no Financiero	859	811	894	872	3.436	859
Sector Privado no Financiero	405	412	428	417	1.663	424
<b>Utilidades y dividendos</b>	<b>-1.966</b>	<b>-2.100</b>	<b>-2.079</b>	<b>-2.043</b>	<b>-8.189</b>	<b>-2.221</b>
<b>Crédito</b>	<b>198</b>	<b>215</b>	<b>233</b>	<b>163</b>	<b>809</b>	<b>127</b>
Sector Financiero	-12	-2	11	-4	-7	-18
Sector Privado no Financiero	210	218	221	167	816	145
<b>Débito</b>	<b>2.164</b>	<b>2.316</b>	<b>2.312</b>	<b>2.206</b>	<b>8.997</b>	<b>2.348</b>
Sector Financiero	194	364	372	362	1.291	478
Inversión en cartera	-	11	5	-	16	1
Inversión extranjera directa (2)	194	353	367	362	1.276	478
Sector Privado no Financiero	1.969	1.952	1.940	1.845	7.706	1.870
Inversión en cartera	50	72	8	43	173	8
Inversión extranjera directa	1.919	1.880	1.932	1.802	7.533	1.862

(1) Los flujos y los saldos de deuda pública externa correspondientes al 3º y 4º trimestre de 2014 y 1º trimestre de 2015 surgen de estimaciones propias, ya que a la fecha de la elaboración del presente estado estadístico no se disponía de los "Informes de Deuda Pública" emitidos por la Oficina Nacional de Crédito Público, Subsecretaría de Financiamiento, Secretaría de Finanzas, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

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

Nota: (\*) Dato provisorio. ( - ) representa valor cero. Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000. La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de Pagos  
 Cuadro 5a: Cuenta Capital y Financiera: Sector Bancario: B.C.R.A. (1)  
 -En millones de dólares-

	Año 2014*				Año 2015*	
	I	II	III	IV	Total	I
<b>Total B.C.R.A.</b>	<b>-1.000</b>	<b>-</b>	<b>400</b>	<b>3.800</b>	<b>3.200</b>	<b>2.320</b>
<b>Préstamos de Organismos Internacionales y otros bilaterales</b>	<b>-1.000</b>	<b>-</b>	<b>400</b>	<b>3.800</b>	<b>3.200</b>	<b>2.320</b>
<b>Fondo Monetario Internacional</b>	-	-	-	-	-	-
Desembolsos	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-
<b>Banco Interamericano de Desarrollo (BID)</b>	-	-	-	-	-	-
Desembolsos	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-
<b>Banco Mundial</b>	-	-	-	-	-	-
Desembolsos	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-
<b>Otros Organismos y otros bilaterales</b>	<b>-1.000</b>	<b>-</b>	<b>400</b>	<b>3.800</b>	<b>3.200</b>	<b>2.320</b>
<b>Compra venta de títulos públicos nacionales</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Otros pasivos B.C.R.A</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Activos BCRA</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Atrasos</b>	-	-	-	-	-	-

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

Nota: (\*) Dato provisorio. ( - ) representa valor cero. Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000. La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

Fuente: BCRA.

Estimación del Balance de Pagos

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

-En millones de dólares-

	Año 2014*				Año 2015*	
	I	II	III	IV	Total	I
<b>Total Sector Financiero</b>	<b>396</b>	<b>263</b>	<b>521</b>	<b>-528</b>	<b>653</b>	<b>866</b>
<b>Variación de Activos (3)</b>	<b>566</b>	<b>-212</b>	<b>86</b>	<b>-406</b>	<b>34</b>	<b>217</b>
Inversión directa	19	44	-8	22	77	4
Bonos y títulos (4)	0	0	-0	0	0	-0
Acciones y otras participaciones de capital	6	-3	-2	2	3	-4
Disponibilidades	432	-194	74	-484	-172	322
Préstamos y otros créditos (5)	109	-60	22	55	126	-104
<b>Variación de Pasivos (6)</b>	<b>-170</b>	<b>475</b>	<b>436</b>	<b>-122</b>	<b>619</b>	<b>649</b>
Inversión directa (7)	-154	194	315	334	689	442
Bonos y títulos	-49	-42	14	-12	-89	13
Acciones y otras participaciones de capital	-	-	-	-	-	-
Depósitos totales	-42	65	-50	-49	-77	32
Líneas de crédito	49	286	101	-300	136	60
Otras financiaciones	-6	-9	-3	25	6	83
Obligaciones diversas (5)	32	-18	60	-120	-45	19
Atrasos	-	-	-	-	-	-
<b>Otros financiamientos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Operaciones con no residentes de activos financieros internos (8)	-	-	-	-	-	-

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

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

(3) Disminución (+), aumento (-).

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

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

(6) Disminución (-), aumento (+).

(7) Excluye los ajustes patrimoniales.

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

Nota: (\*) Dato provisorio. ( - ) representa valor cero. Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000. La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

Fuente: INDEC

Estimación del Balance de Pagos  
Cuadro 6: Cuenta Capital y Financiera: Sector Público no Financiero (1)  
-En millones de dólares-

	Año 2014*				Año 2015*	
	I	II	III	IV	Total	I
<b>Total Sector Público no Financiero</b>	<b>149</b>	<b>4.492</b>	<b>-260</b>	<b>909</b>	<b>5.290</b>	<b>997</b>
<b>Gobierno Nacional</b>	<b>82</b>	<b>4.540</b>	<b>-241</b>	<b>1.032</b>	<b>5.413</b>	<b>533</b>
<b>Títulos</b>	<b>-23</b>	<b>5.047</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>	<b>5.021</b>	<b>-4</b>
Colocaciones (6)	-	5.047	-	-	5.047	-
Capitalización de intereses	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones (2)	23	-	3	1	26	4
Recompra	-	-	-	-	-	-
<b>Instrumentos Financieros Derivados (5)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Préstamos al Gobierno Nacional</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>249</b>	<b>247</b>	<b>325</b>
Desembolsos	-	-	-	249	249	326
Amortizaciones (2)	1	-	1	-	2	1
<b>Organismos Internacionales</b>	<b>-227</b>	<b>-96</b>	<b>135</b>	<b>678</b>	<b>491</b>	<b>-196</b>
Desembolsos	189	381	541	1.164	2.275	229
Amortizaciones	416	477	406	486	1.784	425
<b>Club de París</b>	<b>-</b>	<b>9.706</b>	<b>-641</b>	<b>-</b>	<b>9.065</b>	<b>-</b>
Refinanciaciones (7)	-	9.706	-	-	9.706	-
Amortizaciones (2)	-	-	641	-	641	-
<b>Atrasos (3)</b>	<b>219</b>	<b>-9.655</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-9.436</b>	<b>-</b>
Acumulación	219	51	0	-	270	-
Amortización	-	-9.706	-	-	-9.706	-
<b>Otros financiamientos</b>	<b>255</b>	<b>-334</b>	<b>431</b>	<b>214</b>	<b>566</b>	<b>425</b>
<b>Privatizaciones</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Efectivo	-	-	-	-	-	-
Títulos	-	-	-	-	-	-
<b>Depósitos e inversiones en el exterior</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>	<b>-17</b>	<b>-3</b>
<b>Operaciones con Títulos públicos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Entes binacionales</b>	<b>-85</b>	<b>-125</b>	<b>-70</b>	<b>-75</b>	<b>-355</b>	<b>30</b>
<b>Otros</b>	<b>-52</b>	<b>-1</b>	<b>-88</b>	<b>-29</b>	<b>-169</b>	<b>-45</b>
<b>Gobiernos Locales</b>	<b>2</b>	<b>-110</b>	<b>2</b>	<b>-101</b>	<b>-207</b>	<b>484</b>
<b>Títulos</b>	<b>-32</b>	<b>-70</b>	<b>-33</b>	<b>-65</b>	<b>-201</b>	<b>483</b>
Desembolsos (4)	-	-	-	-	-	500
Amortizaciones (2) (4)	32	70	33	65	201	17
Capitalización de intereses	-	-	-	-	-	-
<b>Privatizaciones</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Préstamos Financieros</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>	<b>-18</b>	<b>-4</b>
Desembolsos	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones (2)	4	4	4	4	18	4
<b>Otros</b>	<b>38</b>	<b>-37</b>	<b>38</b>	<b>-32</b>	<b>7</b>	<b>5</b>
<b>Atrasos (3)</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>1</b>
Acumulación	1	1	1	1	5	1
Amortización	-	-	-	-	-	-
<b>Empresas y otros</b>	<b>64</b>	<b>62</b>	<b>-20</b>	<b>-22</b>	<b>84</b>	<b>-21</b>
<b>Préstamos de Organismos</b>	<b>-9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-9</b>	<b>-</b>
Desembolsos	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	9	-	-	-	9	-
<b>Deuda comercial ref. en el Club de París</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Otros préstamos</b>	<b>74</b>	<b>62</b>	<b>-20</b>	<b>-22</b>	<b>93</b>	<b>-21</b>
Desembolsos	141	62	-	-	203	-
Amortizaciones (2)	67	0	20	22	109	21

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

Los flujos y los saldos de deuda pública externa correspondientes al 3º y 4º trimestre de 2014 y 1º trimestre de 2015 surgen de estimaciones propias, ya que a la fecha de la elaboración del presente estado estadístico no se disponía de los "Informes de Deuda Pública" emitidos por la Oficina Nacional de Crédito Público, Subsecretaría de Financiamiento, Secretaría de Finanzas, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

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

(3) Corresponde a atrasos de títulos (hasta marzo de 2005 para el gobierno nacional) y otros pasivos tanto de capital como de interés. Atrasos del gobierno nacional incorpora atrasos de empresas. Incluye una estimación de los intereses devengados sobre el stock de capital atrasado.

(4) Incluye recompra y canjes de títulos.

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

(6) El 23 de abril de 2014, por Ley 26.932, se autorizó a la Secretaría de Finanzas dependiente del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, la emisión de bonos del Tesoro de la Nación correspondientes al pago indemnizatorio de la nacionalización del 51% del paquete accionario de YPF S.A (Ley 26.741). El 7 de mayo de 2014, se realizó la emisión que incrementó la deuda en títulos del sector público, con contrapartida en un flujo de cambio de manos en la inversión extranjera directa del sector privado no financiero.

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

Se reconoció el devengado de los intereses punitivos por el período 2001 – 2014, surgido de las condiciones originales de los contratos firmados oportunamente.

Nota: (\*) Dato provisorio. ( - ) representa valor cero. Los ceros representan cifras menores a US\$ 500.000. La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de Pagos  
 Cuadro 6a: Cuenta Capital y Financiera: Sector Público no Financiero: Títulos: Colocaciones (1)  
 -En millones de dólares-

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

(1) Los flujos y los saldos de deuda pública externa correspondientes al 3º y 4º trimestre de 2014 y 1º trimestre de 2015 surgen de estimaciones propias, ya que a la fecha de la elaboración del presente estado estadístico no se disponía de los "Informes de Deuda Pública" emitidos por la Oficina Nacional de Crédito Público, Subsecretaría de Financiamiento, Secretaría de Finanzas, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

El 23 de abril de 2014, por Ley 26.932, se autorizó a la Secretaría de Finanzas dependiente del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, la emisión de bonos del Tesoro de la Nación correspondientes al pago indemnizatorio de la nacionalización del 51% del paquete accionario de YPF S.A (Ley 26.741). El 7 de mayo de 2014, se realizó la emisión que incrementó la deuda en títulos del sector público, con contrapartida en un flujo de cambio de manos en la inversión extranjera directa del sector privado no financiero.

Nota: (\*) Dato provisorio. ( - ) representa valor cero. Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000. La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de Pagos

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

-En millones de dólares-

	Año 2014*				Año 2015*	
	I	II	III	IV	Total	I
<b>Total</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>26</b>	<b>4</b>
Boden 2008 2% UCP	-	-	-	-	-	-
Boden 2012 (libor)	-	-	-	-	-	-
Bogar	8	-	-	-	8	-
BODEN/LIBOR/2013	-	-	-	-	-	-
Préstamos Garantizados	-	-	-	-	-	-
Boden 14	6	-	-	-	6	-
Bonar V	-	-	-	-	-	-
Bonar \$ V	-	-	-	-	-	-
Bonar 15 \$	2	-	3	-	4	4
Bonar VII	-	-	-	-	-	-
Bonar 2014 \$	7	-	-	-	7	-
PR13	-	-	0	-	0	-
PRO7	-	-	0	1	1	0

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

Los flujos y los saldos de deuda pública externa correspondientes al 3º y 4º trimestre de 2014 y 1º trimestre de 2015 surgen de estimaciones propias, ya que a la fecha de la elaboración del presente estado estadístico no se disponía de los "Informes de Deuda Pública" emitidos por la Oficina Nacional de Crédito Público, Subsecretaría de Financiamiento, Secretaría de Finanzas, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

Nota: (\*) Dato provisorio. ( - ) representa valor cero. Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000. La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de Pagos  
Cuadro 7. Cuenta Capital y Financiera: Sector Privado no Financiero (1)  
-En millones de dólares-

	Año 2014*				Total	Año 2015*	
	I	II	III	IV		I	II
<b>Total Sector Privado no Financiero</b>	<b>-2.346</b>	<b>-2.359</b>	<b>-1.76</b>	<b>1.990</b>	<b>-2.891</b>	<b>1.196</b>	
<b>Activos (2)</b>	<b>-3.767</b>	<b>-2.821</b>	<b>-39</b>	<b>-377</b>	<b>-7.004</b>	<b>-1.968</b>	
Inversión Directa	-1.110	-291	-262	-221	-1.884	-256	
Depósitos	...	...	...	...	...	...	
Créditos Comerciales	...	...	...	...	...	...	
Otros con devengamiento de renta	...	...	...	...	...	...	
Otros activos sin devengamiento de renta	...	...	...	...	...	...	
<b>Pasivos</b>	<b>523</b>	<b>444</b>	<b>-81</b>	<b>2.606</b>	<b>3.492</b>	<b>3.362</b>	
Inversión Directa (3)	-354	318	1.816	2.130	3.910	2.319	
Títulos de Deuda	266	-27	-69	...	...	...	
Colocaciones	765	149	204	...	...	...	
Vencimientos	498	176	273	...	...	...	
Acciones y otras participaciones de capital	-726	12	-346	85	-975	-346	
Colocaciones primarias	-	-	-	0	0	-	
Mercado secundario	-726	12	-346	85	-975	-346	
Organismos Internacionales (4)	-92	-86	-48	...	...	...	
Desembolsos	-	-	-	...	...	...	
Amortizaciones	92	86	48	...	...	...	
Bancos Participantes (CFI, CII, BID)	...	...	...	...	...	...	
Desembolsos	...	...	...	...	...	...	
Amortizaciones	...	...	...	...	...	...	
Deudas directas con bancos	683	529	-937	...	...	...	
Desembolsos	1.869	2.226	1.061	...	...	...	
Amortizaciones	1.186	1.698	1.998	...	...	...	
Acreedores Oficiales	9	58	-17	...	...	...	
Desembolsos	88	110	51	...	...	...	
Amortizaciones	78	52	67	...	...	...	
Deudas con proveedores	736	-362	-580	...	...	...	
Desembolsos	7.432	7.724	5.953	...	...	...	
Amortizaciones	6.696	8.086	6.533	...	...	...	
Otros	-	-	-	...	...	...	
Atrasos de interés (5)	1	3	98	...	...	...	
<b>Otros financiamientos</b>	<b>898</b>	<b>19</b>	<b>-56</b>	<b>-240</b>	<b>621</b>	<b>-198</b>	
Venta a no residentes de activos financieros internos (6)	898	19	-56	-240	621	-198	
Títulos Públicos	808	-270	-122	-264	151	-242	
Acciones del Sistema Financiero	126	126	32	29	312	32	
Otros	-36	163	34	-5	157	12	

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

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

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

(4) El 23 de abril de 2014, por Ley 26.932, se autorizó a la Secretaría de Finanzas dependiente del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, la emisión de bonos del Tesoro de la Nación correspondientes al pago indemnizatorio de la nacionalización del 51% del paquete accionario de YPF S.A. (Ley 26.741). El 7 de mayo de 2014, se realizó la emisión que incrementó la deuda en títulos del sector público, con contrapartida en un flujo de cambio de manos en la inversión extranjera directa del sector privado no financiero.

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

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

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

Nota: ... No disponibles. (\*) Dato provisorio. (-) representa valor cero. Los ceros representan cifras menores a US\$ 500.000. La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de pagos

Cuadro 8a: Cuenta Financiera: Sector Público no Financiero. Préstamos con Organismos Internacionales (1)

-En millones de dólares-

	Año 2014*				Año 2015*	
	I	II	III	IV	Total	I
<b>INGRESOS</b>	<b>189</b>	<b>381</b>	<b>541</b>	<b>1.164</b>	<b>2.275</b>	<b>229</b>
<b>Banco Interamericano de Desarrollo (BID)</b>	<b>97</b>	<b>201</b>	<b>306</b>	<b>691</b>	<b>1.296</b>	<b>85</b>
Empresas Públicas	-	-	-	-	-	-
Gobierno Nacional	97	201	306	691	1.296	85
<b>Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)</b>	<b>46</b>	<b>61</b>	<b>170</b>	<b>293</b>	<b>571</b>	<b>78</b>
Empresas Públicas	-	-	-	-	-	-
Gobierno Nacional	46	61	170	293	571	78
<b>Fondo Monetario Internacional (FMI)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Otros Organismos</b>	<b>45</b>	<b>119</b>	<b>65</b>	<b>179</b>	<b>408</b>	<b>66</b>
C.A.F.	45	119	65	179	408	66
<b>Atrasos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Gobierno Nacional	-	-	-	-	-	-

(1) Los flujos y los saldos de deuda pública externa correspondientes al 3º y 4º trimestre de 2014 y 1º trimestre 2015 surgen de estimaciones propias, ya que a la fecha de la elaboración del presente estado estadístico no se disponía de los "Informes de Deuda Pública" emitidos por la Oficina Nacional de Crédito Público, Subsecretaría de Financiamiento, Secretaría de Finanzas, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

Nota: (\*) Dato provisorio. ( - ) representa valor cero. Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000. La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de pagos

Cuadro 8b: Cuenta Financiera: Sector Público no Financiero. Préstamos de Organismos Internacionales (1)

-En millones de dólares-

	Año 2014*				Año 2015*	
	I	II	III	IV	Total	I
<b>EGRESOS</b>	<b>425</b>	<b>477</b>	<b>406</b>	<b>486</b>	<b>1.794</b>	<b>425</b>
<b>Banco Interamericano de Desarrollo (BID)</b>	<b>260</b>	<b>218</b>	<b>236</b>	<b>226</b>	<b>940</b>	<b>243</b>
Empresas Públicas	9	-	-	-	9	-
Gobierno Nacional	250	218	236	226	930	243
<b>Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)</b>	<b>150</b>	<b>180</b>	<b>155</b>	<b>189</b>	<b>674</b>	<b>158</b>
Empresas Públicas	-	-	-	-	-	-
Gobierno Nacional	150	180	155	189	674	158
<b>Fondo Monetario Internacional (FMI)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Otros Organismos</b>	<b>15</b>	<b>79</b>	<b>15</b>	<b>71</b>	<b>180</b>	<b>24</b>
CAF	15	79	15	71	180	24

(1) Los flujos y los saldos de deuda pública externa correspondientes al 3º y 4º trimestre de 2014 y 1º trimestre de 2015 surgen de estimaciones propias, ya que a la fecha de la elaboración del presente estado estadístico no se disponía de los "Informes de Deuda Pública" emitidos por la Oficina Nacional de Crédito Público, Subsecretaría de Financiamiento, Secretaría de Finanzas, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

Nota: (\*) Dato provisorio. ( - ) representa valor cero. Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000. La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de pagos

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

-En millones de dólares-

	Año 2014*				Año 2015*	
	I	II	III	IV	Total	I
<b>Total Préstamos Organismos Internacionales</b>	<b>-227</b>	<b>-96</b>	<b>135</b>	<b>678</b>	<b>491</b>	<b>-196</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>189</b>	<b>381</b>	<b>541</b>	<b>1.164</b>	<b>2.275</b>	<b>229</b>
<b>Banco Interamericano de Desarrollo (BID)</b>	<b>97</b>	<b>201</b>	<b>306</b>	<b>691</b>	<b>1.296</b>	<b>85</b>
Gobierno Nacional	97	201	306	691	1.296	85
Gobiernos Locales	-	-	-	-	-	-
<b>Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)</b>	<b>46</b>	<b>61</b>	<b>170</b>	<b>293</b>	<b>571</b>	<b>78</b>
Gobierno Nacional	46	61	170	293	571	78
Gobiernos Locales	-	-	-	-	-	-
<b>Atrasos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Gobierno Nacional	-	-	-	-	-	-
Gobiernos Locales	-	-	-	-	-	-
<b>Otros organismos</b>	<b>45</b>	<b>119</b>	<b>65</b>	<b>179</b>	<b>408</b>	<b>66</b>
<b>EGRESOS</b>	<b>416</b>	<b>477</b>	<b>406</b>	<b>486</b>	<b>1.784</b>	<b>425</b>
<b>Banco Interamericano de Desarrollo (BID)</b>	<b>250</b>	<b>218</b>	<b>236</b>	<b>226</b>	<b>930</b>	<b>243</b>
Gobierno Nacional	250	218	236	226	930	243
Gobiernos Locales	-	-	-	-	-	-
<b>Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)</b>	<b>150</b>	<b>180</b>	<b>155</b>	<b>189</b>	<b>674</b>	<b>158</b>
Gobierno Nacional	150	180	155	189	674	158
Gobiernos Locales	-	-	-	-	-	-
<b>Otros organismos</b>	<b>15</b>	<b>79</b>	<b>15</b>	<b>71</b>	<b>180</b>	<b>24</b>

(1) Los flujos y los saldos de deuda pública externa correspondientes al 3º y 4º trimestre de 2014 y 1º trimestre de 2015 surgen de estimaciones propias, ya que a la fecha de la elaboración del presente estado estadístico no se disponía de los "Informes de Deuda Pública" emitidos por la Oficina Nacional de Crédito Público, Subsecretaría de Financiamiento, Secretaría de Finanzas, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

No incluye Empresas Públicas.

Nota: (\*) Dato provisorio. ( - ) representa valor cero. Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000. La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de Pagos  
Cuadro 9: Inversiones Directas  
-En millones de dólares-

	Año 2014*				Año 2015*	
	I	II	III	IV	Total	I
<b>Total Inversión Directa</b>	<b>-1.598</b>	<b>265</b>	<b>1.860</b>	<b>2.265</b>	<b>2.793</b>	<b>2.508</b>
<b>Activo - Inversión Directa en el exterior (1)</b>	<b>-1.090</b>	<b>-247</b>	<b>-270</b>	<b>-199</b>	<b>-1.806</b>	<b>-252</b>
Sector Financiero	19	44	-8	22	77	4
Sector Privado no Financiero	-1.110	-291	-262	-221	-1.884	-256
<b>Pasivo - Inversión Extranjera Directa en Argentina (2)</b>	<b>-507</b>	<b>512</b>	<b>2.130</b>	<b>2.464</b>	<b>4.599</b>	<b>2.760</b>
<b>Reinversión de utilidades</b>	<b>1.708</b>	<b>1.653</b>	<b>1.848</b>	<b>2.128</b>	<b>7.336</b>	<b>2.284</b>
Sector Privado Financiero	189	268	350	361	1.167	478
Sector Privado No Financiero	1.519	1.385	1.498	1.767	6.169	1.807
<b>Aportes</b>	<b>-19</b>	<b>2.981</b>	<b>299</b>	<b>336</b>	<b>3.598</b>	<b>476</b>
Sector Privado Financiero	-348	-74	-35	-27	-484	-36
Sector Privado No Financiero	329	3.055	335	363	4.082	512
<b>Deuda con matrices y filiales (3)</b>	<b>-2.202</b>	<b>927</b>	<b>-7</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>...</b>
<b>Cambios de manos</b>	<b>5</b>	<b>-5.049</b>	<b>-10</b>	<b>-</b>	<b>-5.053</b>	<b>-</b>
Sector Privado Financiero y No Financiero	5	-5.049	-10	-	-5.053	-

(1) Disminución (+), aumento (-).

(2) Disminución (-), aumento (+).

El 23 de abril de 2014, por Ley 26.932, se autorizó a la Secretaría de Finanzas dependiente del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, la emisión de bonos del Tesoro de la Nación correspondientes al pago indemnizatorio de la nacionalización del 51% del paquete accionario de YPF S.A (Ley 26.741). El 7 de mayo de 2014, se realizó la emisión que incrementó la deuda en títulos del sector público, con contrapartida en un flujo de cambio de manos en la inversión extranjera directa del sector privado no financiero.

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

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

Nota: ... No disponibles. (\*) Dato provisorio. ( - ) representa valor cero. Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000. La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de Pagos  
Cuadro 10: Inversiones en cartera y otras operaciones

-En millones de dólares-

	Año 2014*				Total	Año 2015*	
	I	II	III	IV		I	II
<b>Inversión de Cartera</b>	<b>673</b>	<b>4.581</b>	<b>-36</b>	<b>-396</b>	<b>4.823</b>	<b>669</b>	
<b>Inversión de Cartera en el exterior (activos) (1)</b>	<b>3</b>	<b>-6</b>	<b>-5</b>	<b>-1</b>	<b>-10</b>	<b>-7</b>	
Sector Público no Financiero Nacional	-3	-3	-3	-3	-13	-3	
Sector Financiero	6	-3	-2	2	3	-4	
Sector Privado no Financiero (2)	...	...	...	...	...	...	
<b>Inversión de Cartera en el país (pasivos) (3)</b>	<b>706</b>	<b>4.424</b>	<b>-65</b>	<b>-390</b>	<b>4.675</b>	<b>665</b>	
<b>Títulos de Deuda</b>	<b>1.306</b>	<b>4.287</b>	<b>249</b>	<b>-504</b>	<b>5.338</b>	<b>979</b>	
<b>Sector Financiero</b>	<b>-49</b>	<b>-42</b>	<b>14</b>	<b>-12</b>	<b>-89</b>	<b>13</b>	
Colocaciones	...	...	...	...	...	...	
Amortizaciones	...	...	...	...	...	...	
Operaciones en el mercado secundario	...	...	...	...	...	...	
<b>Gobierno y BCRA</b>	<b>1.089</b>	<b>4.356</b>	<b>305</b>	<b>-179</b>	<b>5.570</b>	<b>656</b>	
Colocaciones Gobierno Nacional (4) (7)	-	5.047	-	-	5.047	-	
Colocaciones Gobiernos Locales	-	-	-	-	-	500	
Amortizaciones Gobierno Nacional y BCRA	23	-	3	1	26	4	
Amortizaciones Gobiernos Locales	32	70	33	65	201	17	
Operaciones en el mercado secundario	808	-270	-122	-264	151	-242	
Otras operaciones del gobierno y BCRA (4)	336	-351	463	151	598	419	
<b>Sector Privado no Financiero (5)</b>	<b>286</b>	<b>-27</b>	<b>-69</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	
Colocaciones	765	149	204	...	...	...	
Amortizaciones	498	176	273	...	...	...	
Operaciones en el mercado secundario	...	...	...	...	...	...	
<b>Acciones</b>	<b>-601</b>	<b>138</b>	<b>-314</b>	<b>114</b>	<b>-663</b>	<b>-314</b>	
<b>Privatizaciones</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
Gobierno Nacional	-	-	-	-	-	-	
Gobiernos Locales	-	-	-	-	-	-	
<b>Colocaciones</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
Sector Financiero	-	-	-	-	-	-	
Sector Privado no financiero	-	-	-	-	-	-	
<b>Operaciones en el mercado secundario</b>	<b>-601</b>	<b>138</b>	<b>-314</b>	<b>114</b>	<b>-663</b>	<b>-314</b>	
Acciones del Sector Financiero	126	126	32	29	312	32	
Acciones del Sector Privado no financiero	-726	12	-346	85	-975	-346	
<b>Instrumentos financieros derivados (6)</b>	<b>-36</b>	<b>163</b>	<b>34</b>	<b>-5</b>	<b>157</b>	<b>12</b>	
Gobierno Nacional	-	-	-	-	-	-	
Mercado Secundario de Instrumentos derivados	-36	163	34	-5	157	12	

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

(2) Debido a la falta de información desagregada, se incluyen los activos externos de "inversión de cartera" en "otras inversiones", específicamente en "otros activos" del Sector Privado No Financiero.

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

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

El stock de deuda externa del sector público no financiero incluye, a partir del segundo trimestre de 2010, una estimación de los efectos del cierre del canje de deuda pública realizado en Junio del mismo año (Decreto 563/10).

El 23/09/2013 se publicó en el Boletín Oficial la Ley 26.886 que suspendió la vigencia de los artículos 2º, 3º y 4º de la Ley 26.017, hasta tanto el Congreso de la Nación declare terminado el proceso de reestructuración de los Títulos Públicos alcanzados por la referida norma. De esta manera se reabre el canje de deuda y al cierre del primer trimestre de 2015 no se había materializado el proceso de reestructuración.

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

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

(7) El 23 de abril de 2014, por Ley 26.932, se autorizó a la Secretaría de Finanzas dependiente del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, la emisión de bonos del Tesoro de la Nación correspondientes al pago indemnizatorio de la nacionalización del 51% del paquete accionario de YPF S.A (Ley 26.741). El 7 de mayo de 2014, se realizó la emisión que incrementó la deuda en títulos del sector público, con contrapartida en un flujo de cambio de manos en la inversión extranjera directa del sector privado no financiero.

Nota: ... No disponibles. (\*) Dato provisorio. (-) representa valor cero. Los ceros representan cifras menores a US\$ 500.000. La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de Pagos  
Cuadro 11: Otras inversiones  
-En millones de dólares-

	Año 2014*				Año 2015*	
	I	II	III	IV	Total	I
<b>Otras inversiones</b>	<b>-1.876</b>	<b>-2.450</b>	<b>-1.339</b>	<b>4.302</b>	<b>-1.364</b>	<b>2.202</b>
<b>Activos</b>	<b>-2.253</b>	<b>-2.909</b>	<b>159</b>	<b>-691</b>	<b>-5.694</b>	<b>-1.509</b>
<b>Créditos comerciales</b>	...	...	...	...	...	...
Sector Privado no Financiero (1)	...	...	...	...	...	...
<b>Préstamos</b>	<b>24</b>	<b>-185</b>	<b>-48</b>	<b>-20</b>	<b>-229</b>	<b>-74</b>
Sector Financiero	109	-60	22	55	126	-104
Sector Público no Financiero	-85	-125	-70	-75	-355	30
Sector Privado no Financiero (1)	...	...	...	...	...	...
<b>Otros Activos</b>	<b>-2.277</b>	<b>-2.725</b>	<b>207</b>	<b>-671</b>	<b>-5.465</b>	<b>-1.435</b>
Sector Financiero	432	-194	74	-484	-172	322
Sector Público no Financiero	-52	-1	-90	-31	-173	-45
Sector Privado no Financiero (1)	-2.657	-2.530	223	-156	-5.120	-1.712
<b>Pasivos</b>	<b>377</b>	<b>459</b>	<b>-1.499</b>	<b>4.993</b>	<b>4.331</b>	<b>3.711</b>
<b>Créditos comerciales</b>	<b>736</b>	<b>-362</b>	<b>-580</b>	...	...	...
Sector Privado no Financiero (2)	736	-362	-580	...	...	...
<b>Préstamos</b>	<b>-525</b>	<b>10.444</b>	<b>-1.035</b>	<b>4.916</b>	<b>13.800</b>	<b>2.331</b>
B.C.R.A.	-1.000	-	400	3.800	3.200	2.320
Sector Financiero	43	276	98	-275	141	143
Sector Público no Financiero (3)	-168	9.668	-532	901	9.869	104
Sector Privado no Financiero (2)	601	500	-1.001	...	...	...
<b>Otros Pasivos</b>	<b>-54</b>	<b>28</b>	<b>16</b>	<b>-138</b>	<b>-148</b>	<b>63</b>
B.C.R.A.	-	-	-	-	-	-
Sector Financiero	-10	47	10	-169	-122	51
Sector Público no Financiero	-43	-19	6	31	-26	12
Sector Privado no Financiero (2)	-	-	-	-	-	-
<b>Atrasos</b>	<b>220</b>	<b>-9.651</b>	<b>99</b>	...	...	...
Sector Financiero	-	-	-	...	...	...
Sector Público no Financiero y B.C.R.A.	220	-9.654	1	...	...	...
Sector Privado no Financiero (2)	1	3	98	...	...	...

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

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

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

Se reconoció el devengado de los intereses punitivos por el período 2001 – 2014, surgidos de las condiciones originales de los contratos firmados oportunamente.

Nota: ... No disponibles. (\*) Dato provisorio. ( - ) representa valor cero. Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000. La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

Fuente: INDEC.

Cuadro 12: Activos de Reservas Internacionales  
-Saldos a fin de período en millones de dólares-

	Oro (1)	Divisas y colocaciones de libre disponibilidad (1) (2) (3)	Convenios de pago neto (1) (3)	Acuerdo interbancario con Brasil	Posición de Reserva en el FMI	Activos de reservas internacionales (4)	Títulos Públicos Nacionales en moneda extranjera (5)	Total
	-1-	-2-	-3-	-4-	-5-	-6- = 1+2+3+4+5	-7-	-8- = 6+7
31/12/1991	1.430	5.946	24	486	-	7.886	1.089	8.975
31/12/1992	1.446	9.941	-5	-391	-	10.991	1.455	12.446
31/12/1993	1.672	13.794	-5	10	-	15.471	1.922	17.393
31/12/1994	1.651	14.321	60	-	-	16.032	1.890	17.922
31/12/1995	1.679	14.262	22	-	-	15.963	2.543	18.506
31/12/1996	1.610	18.105	30	-	-	19.745	1.793	21.538
31/12/1997	120	22.645	42	-	-	22.807	1.826	24.633
31/12/1998	124	26.096	29	-	-	26.249	1.618	27.867
31/12/1999	121	27.207	13	-	-	27.341	1.424	28.765
31/12/2000	7	26.908	3	-	-	26.917	1.343	28.260
31/12/2001	3	14.915	-5	-	-	14.913	3.485	18.398
31/12/2002	3	10.491	-18	-	-	10.476	-	10.476
30/12/2003	4	14.149	-34	-	-	14.119	-	14.119
31/12/2004	769	18.881	-4	-	-	19.646	-	19.646
30/12/2005	908	27.178	-10	-	0	28.077	-	28.077
31/12/2006	1.115	30.914	8	-	0	32.037	-	32.037
31/12/2007	1.468	44.685	23	-	0	46.176	-	46.176
31/12/2008	1.524	44.845	16	-	0	46.386	-	46.386
31/12/2009	1.932	46.026	9	-	0	47.967	-	47.967
31/12/2010	2.497	49.662	31	-	0	52.190	-	52.190
31/12/2011	3.127	43.228	22	-	0	46.376	-	46.376
31/03/2012	3.311	43.965	14	-	0	47.291	-	47.291
30/06/2012	3.175	43.157	16	-	0	46.348	-	46.348
30/09/2012	3.514	41.488	8	-	0	45.010	-	45.010
31/12/2012	3.326	39.920	43	-	0	43.290	-	43.290
31/03/2013*	3.187	37.227	32	-	0	40.446	-	40.446
30/06/2013*	2.433	34.540	32	-	0	37.005	-	37.005
30/09/2013*	2.638	32.080	23	-	0	34.741	-	34.741
31/12/2013*	2.389	28.177	34	-	0	30.600	-	30.600
31/03/2014*	2.546	24.429	33	-	0	27.007	-	27.007
30/06/2014*	2.634	26.603	41	-	0	29.278	-	29.278
30/09/2014*	2.399	25.449	17	-	0	27.866	-	27.866
31/12/2014*	2.355	29.013	40	-	0	31.408	-	31.408
31/03/2015*	2.346	29.124	30	-	0	31.500	-	31.500

(1) A valor de mercado.

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

(3) Incluye intereses devengados no exigibles.

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

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

**Nota:** ... No disponibles. (\*) Dato provisorio. ( - ) representa valor cero. Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000. La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

Fuente: B.C.R.A.

Cuadro 13: Cuenta Capital y Financiera: Activos externos del Sector Financiero y no Financiero  
 -Saldos a valores de mercado a fin de período en millones de dólares-

	dic-01	dic-02	dic-03	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13*	mar-14*	jun-14*	sep-14*	dic-14*	mar-15*
<b>Sector Financiero (1)</b>	<b>7.751</b>	<b>4.717</b>	<b>4.479</b>	<b>3.845</b>	<b>3.949</b>	<b>4.172</b>	<b>5.470</b>	<b>5.328</b>	<b>3.771</b>	<b>3.351</b>	<b>3.212</b>	<b>3.676</b>	<b>3.424</b>	<b>2.858</b>	<b>3.070</b>	<b>2.984</b>	<b>3.390</b>	<b>3.173</b>
Inversión directa	1.720	1.543	1.720	1.329	1.300	1.025	1.057	1.046	1.122	919	907	990	1.012	993	949	957	935	931
Inversión de cartera (2)	143	32	65	74	78	72	65	68	60	68	67	72	84	78	81	83	81	85
Disponibilidades	1.837	1.016	1.446	841	1.149	1.436	1.898	1.900	1.944	1.757	1.794	1.891	1.958	1.526	1.720	1.646	2.130	1.808
Préstamos y otros créditos	4.051	2.125	1.247	1.601	1.421	1.639	2.449	2.314	645	607	444	723	369	261	320	298	243	348
<b>Sector Privado no Financiero</b>	<b>101.437</b>	<b>109.166</b>	<b>118.008</b>	<b>122.520</b>	<b>122.169</b>	<b>133.986</b>	<b>146.409</b>	<b>148.733</b>	<b>161.918</b>	<b>171.673</b>	<b>189.462</b>	<b>199.635</b>	<b>216.996</b>	<b>220.287</b>	<b>224.470</b>	<b>225.542</b>	<b>225.890</b>	<b>228.523</b>
Inversión directa	19.562	19.075	19.780	20.474	22.040	24.872	26.487	27.743	28.414	29.409	30.984	31.929	33.505	34.605	34.947	35.159	35.214	35.308
Depósitos	24.852	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Activos con devengamiento de renta	25.239	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Activos sin devengamiento de renta	31.784	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...

(1) Incluye bancos oficiales.

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

**Nota:** ... No disponibles. (\*) Dato provisorio. ( - ) representa valor cero. Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000. La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

Fuente: INDEC.

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

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

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

Montos en circulación a cada fecha informada incluyendo intereses capitalizados.

El stock de deuda externa del sector público no financiero incluye, a partir del II trimestre de 2010, una estimación de los efectos del cierre canje de deuda pública realizado a junio del mismo año (Decreto 563/10).

El 23/09/2013 se publicó en el Boletín Oficial la Ley 26.886 que suspendió la vigencia de los artículos 2º, 3º y 4º de la Ley 26.017, hasta tanto el Congreso de la Nación declare terminado el proceso de reestructuración de los Títulos Públicos alcanzados por la referida norma. De esta manera se reabre el canje de deuda y al cierre del primer trimestre de 2015 no se había materializado el proceso de reestructuración.

Los stocks de Deuda Pública se exponen al 2º trimestre de 2014 debido a que al momento de la elaboración del presente estado estadístico no se disponía de los "Informes de Deuda Pública".

(2) Incluye bonos en cartera del Sector Público.

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

(4) Incluye Letras del Tesoro.

**Nota:** (\*) Dato provisorio. ( - ) representa valor cero. Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000. La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

Fuente: INDEC.

Cuadro 15: Estimación de la Deuda Externa Bruta por Sector Residente (1)  
-Saldos a fin de período en millones de dólares-

	dic-01	mar-11	jun-11	sep-11	dic-11	mar-12	jun-12	sep-12	dic-12	mar-13*	jun-13*	sep-13*	dic-13*	mar-14*	jun-14*	sep-14*	dic-14*	mar-15*
<b>Total de Deuda Externa</b>	<b>149.248</b>	<b>134.641</b>	<b>139.107</b>	<b>140.876</b>	<b>142.492</b>	<b>144.532</b>	<b>145.195</b>	<b>144.039</b>	<b>143.336</b>	<b>141.657</b>	<b>140.353</b>	<b>140.885</b>	<b>141.091</b>	<b>140.333</b>	<b>145.807</b>	<b>141.134</b>	<b>144.091</b>	<b>145.931</b>
<b>Sector Público no Financiero y Banco Central (2)</b>	<b>87.911</b>	<b>72.075</b>	<b>72.826</b>	<b>74.086</b>	<b>74.558</b>	<b>75.571</b>	<b>73.426</b>	<b>72.472</b>	<b>73.168</b>	<b>71.673</b>	<b>68.384</b>	<b>69.625</b>	<b>71.595</b>	<b>71.512</b>	<b>77.072</b>	<b>74.888</b>	<b>77.911</b>	<b>78.154</b>
Bonos y Títulos Públicos (3)	50.520	45.043	45.319	43.551	41.729	43.561	42.538	41.129	41.708	40.605	39.921	39.944	40.883	41.624	47.164	45.683	44.368	42.666
Organismos Internacionales y Otros Bilaterales	32.197	16.954	17.301	20.512	22.935	22.013	20.881	21.078	21.335	21.132	18.510	19.523	20.394	19.158	19.062	19.585	24.057	26.166
Acreedores Oficiales (4)	4.332	974	924	850	784	728	724	671	540	464	386	374	459	552	10.266	9.049	8.670	8.195
Bancos Comerciales	610	8	8	2	2	2	2	2	2	2	43	43	76	105	111	108	357	676
Proveedores y otros	251	30	29	38	37	135	129	114	114	114	111	106	102	97	79	75	70	66
Atrasos (4) (5)	-	9.067	9.245	9.133	9.071	9.132	9.152	9.479	9.470	9.356	9.413	9.634	9.680	9.976	390	388	388	385
<b>Sector Privado no Financiero (6)</b>	<b>44.615</b>	<b>59.354</b>	<b>62.510</b>	<b>62.967</b>	<b>64.007</b>	<b>65.211</b>	<b>67.962</b>	<b>68.131</b>	<b>67.118</b>	<b>67.377</b>	<b>69.339</b>	<b>68.742</b>	<b>66.786</b>	<b>66.127</b>	<b>65.761</b>	<b>63.150</b>	<b>63.541</b>	<b>64.931</b>
Bonos y Títulos privados	15.157	7.036	6.949	6.844	6.736	6.584	6.716	6.508	6.184	6.060	6.016	5.907	6.276	5.985	6.701	6.631	...	...
Organismos Internacionales (7)	1.135	2.892	2.726	2.628	2.564	2.448	2.387	2.291	2.187	2.089	1.993	1.893	1.769	1.677	1.591	1.543	...	...
Acreedores Oficiales	2.032	1.392	1.365	1.523	1.431	1.273	1.355	1.402	1.353	1.219	1.159	1.185	1.135	1.178	1.240	1.223	...	...
Bancos Participantes	991	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Deuda Bancaria Directa	13.804	8.439	8.990	9.189	8.509	8.773	8.695	8.725	7.979	7.513	7.401	6.759	6.389	6.782	7.193	6.000	...	...
Proveedores y Otros	2.141	15.836	18.396	18.776	19.231	19.504	21.039	20.900	19.975	20.717	22.291	21.990	20.559	22.877	20.553	19.443	...	...
Subtotal sin deuda con empresas vinculadas	<b>35.261</b>	<b>35.595</b>	<b>38.425</b>	<b>38.961</b>	<b>38.471</b>	<b>38.582</b>	<b>40.192</b>	<b>39.826</b>	<b>37.678</b>	<b>37.598</b>	<b>38.860</b>	<b>37.733</b>	<b>36.129</b>	<b>38.500</b>	<b>37.277</b>	<b>34.840</b>	...	...
Deudas con empresas vinculadas (8)	9.354	23.759	24.085	24.006	25.535	26.629	27.770	28.305	29.440	29.779	30.479	31.009	30.657	27.627	28.485	28.310	...	...
<b>Sector Financiero (sin Banco Central) (9)</b>	<b>16.723</b>	<b>3.211</b>	<b>3.771</b>	<b>3.823</b>	<b>3.927</b>	<b>3.750</b>	<b>3.807</b>	<b>3.436</b>	<b>3.050</b>	<b>2.607</b>	<b>2.630</b>	<b>2.517</b>	<b>2.709</b>	<b>2.693</b>	<b>2.974</b>	<b>3.095</b>	<b>2.639</b>	<b>2.846</b>
Bonos y Títulos	5.321	962	1.254	1.245	1.180	1.190	1.178	1.181	1.142	1.128	1.153	1.170	1.153	1.104	1.062	1.076	1.063	1.077
Líneas de Crédito	7.428	937	1.104	1.198	1.383	1.305	1.405	1.140	924	771	884	773	953	1.002	1.287	1.388	1.088	1.148
Otras financiaciones	504	104	108	121	125	123	132	162	116	112	95	94	93	87	77	74	99	182
Depósitos	1.221	310	379	354	485	353	402	294	489	179	187	224	239	197	262	211	162	194
Obligaciones Diversas (10)	2.249	842	871	850	691	710	621	590	310	350	242	188	203	235	217	277	157	176
Atrasos	-	56	55	55	63	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69	69
<b>ITEM DE MEMORANDUM</b>																		
Obligaciones diversas con contrapartida en el activo (11)	1.604	383	724	697	547	540	531	474	208	210	113	92	92	64	84	113	54	72

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

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

Los flujos y los saldos de deuda pública externa correspondientes al 3º y 4º trimestre de 2014 y 1º trimestre de 2015 surgen de estimaciones propias, ya que a la fecha de la elaboración del presente estado estadístico no se disponía de los "Informes de Deuda Pública" emitidos por la Oficina Nacional de Crédito Público, Subsecretaría de Financiamiento, Secretaría de Finanzas, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

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

El stock de deuda externa del sector público no financiero incluye, a partir del II trimestre de 2010, una estimación de los efectos del cierre del canje de deuda pública realizado a junio del mismo año (Decreto 563/10).

El 23/09/2013 se publicó en el Boletín Oficial la Ley 26.886 que suspendió la vigencia de los artículos 2º, 3º y 4º de la Ley 26.017, hasta tanto el Congreso de la Nación declare terminado el proceso de reestructuración de los Títulos Públicos alcanzados por la referida norma. De esta manera se reabre el canje de deuda y al cierre del primer trimestre de 2015 no se había materializado el proceso de reestructuración.

Incluye deuda externa no garantizada de gobiernos locales por US\$ 6.419 millones para el 1º trimestre 2015.

El 23 de abril de 2014, por Ley 26.932, se autorizó a la Secretaría de Finanzas dependiente del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, la emisión de bonos del Tesoro de la Nación correspondientes al pago indemnizatorio de la nacionalización del 51% del paquete accionario de YPF S.A (Ley 26.741). El 7 de mayo de 2014, se realizó la emisión que incrementó la deuda en títulos del sector público, con contrapartida en un flujo de cambio de manos en la inversión extranjera directa del sector privado no financiero.

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

Se reconoció el devengado de los intereses punitivos por el período 2001 – 2014, surgidos de las condiciones originales de los contratos firmados oportunamente.

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

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

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

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

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

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

(10) Se incluyen en este rubro, además de otros conceptos, operaciones de pase, compras y ventas al contado a liquidar que reflejan un derecho y una obligación futura que se registran contablemente en rubros del activo y del pasivo por igual monto, el que se consigna al pie del Cuadro 15.

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

Nota: ... No disponibles. (\*) Dato provisorio. (-) representa valor cero. Los ceros representan cifras menores a US\$ 500.000. La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

Fuente: INDEC.

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

	Stock al 31/03/2015*	Atrasos	Corto Plazo				Mediano y Largo Plazo	
			2015*			2016*	Resto 2016*	2017 y +*
			II	III	IV	I		
<b>DEUDA TOTAL</b>	<b>78.154</b>	<b>385</b>	<b>1.448</b>	<b>486</b>	<b>4.008</b>	<b>7.009</b>	<b>3.527</b>	<b>61.290</b>
<b>GOBIERNO NACIONAL Y BANCO CENTRAL</b>	<b>71.333</b>	<b>40</b>	<b>939</b>	<b>460</b>	<b>3.960</b>	<b>6.983</b>	<b>3.466</b>	<b>55.485</b>
1. BONOS Y TITULOS PUBLICOS (2)	36.313	-	0	0	3.477	1	122	32.712
2. ORGANISMOS INTERNACIONALES Y OTROS BILATERALES	26.166	-	493	442	462	6.965	1.376	16.428
3. ACREEDORES OFICIALES (3)	8.138	-	445	10	21	9	1.961	5.691
4. BANCOS COMERCIALES	676	-	0	7	0	7	7	655
5. PROVEEDORES Y OTROS	-	-	-	-	-	-	-	-
6. ATRASOS (3) (4)	40	40	-	-	-	-	-	-
<b>GOBIERNOS LOCALES</b>	<b>6.821</b>	<b>345</b>	<b>510</b>	<b>27</b>	<b>48</b>	<b>27</b>	<b>61</b>	<b>5.805</b>
1. TITULOS PUBLICOS	6.354	-	504	17	42	17	40	5.735
2. ACREEDORES OFICIALES	57	-	1	6	1	6	8	36
3. BANCOS COMERCIALES	-	-	-	-	-	-	-	-
4. PROVEEDORES Y OTROS	66	-	4	4	4	4	13	34
5. ATRASOS (4)	345	345	-	-	-	-	-	-

(1) Los flujos y los saldos de deuda pública externa correspondientes al 3º y 4º trimestre de 2014 y 1º trimestre de 2015 surgen de estimaciones propias, ya que a la fecha de la elaboración del presente estado estadístico no se disponía de los "Informes de Deuda Pública" emitidos por la Oficina Nacional de Crédito Público, Subsecretaría de Financiamiento, Secretaría de Finanzas, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

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

El stock de deuda externa del sector público no financiero incluye, a partir del segundo trimestre de 2010, una estimación de los efectos del cierre canje de deuda pública realizado a Junio del mismo año (Decreto 563/10).

El 23/09/2013 se publicó en el Boletín Oficial la Ley 26.886 que suspendió la vigencia de los artículos 2º, 3º y 4º de la Ley 26.017, hasta tanto el Congreso de la Nación declare terminado el proceso de reestructuración de los Títulos Públicos alcanzados por la referida norma. De esta manera se reabre el canje de deuda y al cierre del cuarto trimestre de 2014 no se había materializado el proceso de reestructuración.

El 23 de abril de 2014, por Ley 26.932, se autorizó a la Secretaría de Finanzas dependiente del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, la emisión de bonos del Tesoro de la Nación correspondientes al pago indemnizatorio de la nacionalización del 51% del paquete accionario de YPF S.A (Ley 26.741). El 7 de mayo de 2014, se realizó la emisión que incrementó la deuda en títulos del sector público, con contrapartida en un flujo de cambio de manos en la inversión extranjera directa del sector privado no financiero.

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

Se reconoció el devengado de los intereses punitivos por el período 2001 – 2014, surgidos de las condiciones originales de los contratos firmados oportunamente.

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

**Nota:** (\*) Dato provisorio. ( - ) representa valor cero. Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000. La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

Fuente: INDEC.

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

-Saldos a fin de período en millones de dólares-

	Stock al 31/03/15*	Capital exigible (2)	Corto Plazo	Mediano y Largo Plazo					
				12-24 meses	24-36 meses	36-48 meses	48-60 meses	60-72 meses	72 meses y +
<b>DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO</b>	<b>64.931</b>	<b>24.971</b>	<b>22.856</b>	<b>5.328</b>	<b>3.708</b>	<b>1.507</b>	<b>1.851</b>	<b>757</b>	<b>3.952</b>

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

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

**Nota:** (\*) Dato provisorio. ( - ) representa valor cero. Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000. La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

Fuente: INDEC.

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

	Stock al 31/03/2015*	Capital exigible (1)	Corto Plazo	Mediano y Largo Plazo					
				12-24 meses	24-36 meses	36-48 meses	48-60 meses	60-72 meses	72 meses y +
<b>Total</b>	<b>2.846</b>	<b>219</b>	<b>1.217</b>	<b>313</b>	<b>162</b>	<b>534</b>	<b>231</b>	<b>5</b>	<b>166</b>
Depósitos	194	-	194	-	-	-	-	-	-
Lineas de crédito	1.148	85	807	26	17	193	9	5	6
Bonos y títulos	1.077	3	-	231	142	341	213	-	146
Organismos internacionales	182	-	116	55	3	-	9	-	-
Obligaciones diversas (2)	176	61	101	1	-	-	0	-	13
Atrasos	69	69	-	-	-	-	-	-	-

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

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

**Nota:** (\*) Dato provisorio. ( - ) representa valor cero. Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000. La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

Fuente: INDEC.

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

	Sector	Sector Privado No Financiero		Total	
	Financiero (2)	Deuda con empresas vinculadas (3)	Capital (4)		Total SPNF
A fines de					
1991	1.334	607	9.583	10.190	11.524
1992	1.393	977	13.933	14.910	16.303
1993	1.748	1.229	15.544	16.772	18.520
1994	1.955	1.615	18.858	20.473	22.428
1995	2.528	2.316	23.147	25.463	27.991
1996	3.001	3.809	26.747	30.556	33.557
1997	4.507	4.913	32.593	37.506	42.013
1998	5.671	5.705	36.421	42.126	47.797
1999	6.403	7.274	48.249	55.523	61.926
2000	7.205	8.354	52.041	60.396	67.601
2001	7.012	9.354	52.633	61.987	68.999
Cambio de serie					
2001	7.012	19.938	52.553	72.491	79.504
2002	2.610	16.046	24.490	40.536	43.146
2003	2.934	14.806	30.522	45.328	48.262
2004	2.436	15.610	34.461	50.071	52.507
2005	2.763	14.445	37.931	52.376	55.139
2006	3.044	13.977	43.232	57.209	60.253
2007	3.376	16.652	47.546	64.198	67.574
2008	3.668	21.481	51.918	73.398	77.066
2009	4.124	19.410	56.338	75.748	79.871
2010	4.353	22.804	61.298	84.102	88.455
2011	5.049	25.535	62.614	88.149	93.199
2012	5.755	29.440	65.626	95.066	100.821
2013*	5.785	30.657	57.249	87.906	93.691
2014*	5.704	28.310	48.201	76.511	82.216

(1) El flujo de cambio de manos de parte del paquete accionario de YPF S.A (Ley 26.741), fue incorporado en la cuenta financiera de la Balanza de Pagos en el segundo trimestre de 2014, período en que el Congreso de la Nación votó la ratificación del acuerdo indemnizatorio, siendo la contrapartida un incremento de la deuda en títulos del sector público.

(2) A valor contable.

(3) Los saldos y transacciones de la deuda externa del sector privado no financiero han sido estimados a partir de diciembre 2001 en función de los resultados del relevamiento de deuda externa privada del BCRA (Comunicación "A" 3.602). Ver mayor detalle de esta revisión en la nota metodológica "Revisión de la deuda externa del sector privado no financiero", disponible en el sitio de Internet del INDEC. Las cifras de los 2 últimos trimestres son estimaciones preliminares propias de la DNCI, dado que los resultados del "Relevamiento de Deuda Externa del Sector Privado" del BCRA se publican con seis meses de rezago.

(4) Las estimaciones se realizan en base a información contable parcial disponible en pesos, sobre las que se aplican correcciones por tipo de cambio.

**Nota:** (\*) Dato provisorio. ( - ) representa valor cero. Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000. La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de pagos  
Cuadro 20: Anexo: Flujos de atrasos por sector y concepto  
-En millones de dólares-

	Año 2014*				Año 2015*	
	I	II	III	IV	Total	I
<b>Sector Público no Financiero y BCRA (1)</b>	<b>220</b>	<b>-9.654</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-9.431</b>	<b>1</b>
<b>Gobierno Nacional y empresas</b>	<b>219</b>	<b>-9.655</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-9.436</b>	<b>-</b>
<b>Atrasos de capital</b>	<b>53</b>	<b>-4.968</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-4.915</b>	<b>-</b>
Inversión de cartera (2)	-	-	-	-	-	-
Otra inversión (3) (4)	53	-4.968	-	-	-4.915	-
<b>Atrasos de interés (5)</b>	<b>165</b>	<b>-4.687</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-4.521</b>	<b>-</b>
Inversión de cartera (2)	-	-	-	-	-	-
Otra inversión (3) (4)	165	-4.687	0	-	-4.521	-
<b>Gobiernos locales</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>1</b>
<b>Atrasos de capital</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
Inversión de cartera	-	0	-	0	0	-
Otra inversión	-	-	-	-	-	-
<b>Atrasos de interés (5)</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>1</b>
Inversión de cartera	1	1	1	1	5	1
Otra inversión	-	-	-	-	-	-
<b>Sector Privado no Financiero (6)</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>98</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>-</b>
Atrasos de interés	1	3	98	...	...	-
<b>Sector Financiero</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Atrasos de capital	-	-	-	-	-	-
Atrasos de interés	-	-	-	-	-	-
<b>Item de memorandum: Total de atrasos de interés (2)</b>	<b>167</b>	<b>-4.683</b>	<b>99</b>	<b>1</b>	<b>-4.415</b>	<b>1</b>

(1) Los flujos y los saldos de deuda pública externa correspondientes al 3º y 4º trimestre de 2014 y 1º trimestre de 2015 surgen de estimaciones propias, ya que a la fecha de la elaboración del presente estado estadístico no se disponía de los "Informes de Deuda Pública" emitidos por la Oficina Nacional de Crédito Público, Subsecretaría de Financiamiento, Secretaría de Finanzas, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

(2) El stock de deuda externa del sector público no financiero incluye, a partir del segundo trimestre de 2010, una estimación de los efectos del cierre del canje de deuda pública realizado a junio de ese año (Decreto 563/10).

El 23/09/2013 se publicó en el Boletín Oficial la Ley 26.886 que suspendió la vigencia de los artículos 2º, 3º y 4º de la Ley 26.017, hasta tanto el Congreso de la Nación declare terminado el proceso de reestructuración de los Títulos Públicos alcanzados por la referida norma. De esta manera se reabre el canje de deuda y al cierre del primer trimestre de 2015 no se había materializado el proceso de reestructuración.

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

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

Se reconoció el devengado de los intereses punitivos por el período 2001 – 2014, surgidos de las condiciones originales de los contratos firmados oportunamente.

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

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

**Nota:** ... No disponibles. (\*) Dato provisorio. ( - ) representa valor cero. Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000. La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

Fuente: INDEC.