



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

2011 – I, II, III y IV trimestre 2012



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**

2011 – I, II, III y IV trimestre 2012

© QUEDA HECHO EL DEPÓSITO DE LA LEY 11.723  
Buenos Aires, Marzo 2013

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.gov.ar/nuevaweb/cuadros/19/balance\\_4\\_trim\\_12.pdf](http://www.indec.gov.ar/nuevaweb/cuadros/19/balance_4_trim_12.pdf)

## Estimaciones trimestrales del balance de pagos y de activos y pasivos externos: 2011 y cuatro trimestres de 2012

Contenido	Pág.
<b>I</b>	<b>Resultados del balance de pagos del cuarto trimestre de 2012</b>
<b>II</b>	<b>Cuadros estadísticos de las estimaciones del balance de pagos</b>
1:	Cuadro Resumen <span style="float: right;">14</span>
	<b>Aperturas de la cuenta corriente</b>
2:	Exportaciones e importaciones de bienes <span style="float: right;">15</span>
3:	Servicios <span style="float: right;">16</span>
4:	Renta de la inversión: intereses y utilidades y dividendos <span style="float: right;">17</span>
	<b>Aperturas de la cuenta financiera por sector residente</b>
5:	Sector bancario: Banco Central de la República Argentina <span style="float: right;">18</span>
5b:	Sector bancario: otras entidades financieras <span style="float: right;">19</span>
6:	Sector público no financiero <span style="float: right;">20</span>
6a:	Sector público no financiero: títulos colocaciones <span style="float: right;">21</span>
6b:	Sector público no financiero: títulos amortizaciones <span style="float: right;">22</span>
7:	Sector privado no financiero <span style="float: right;">23</span>
8a:	Préstamos de Organismos Internacionales (ingresos) <span style="float: right;">24</span>
8b:	Préstamos de Organismos Internacionales (egresos) <span style="float: right;">25</span>
8c:	Composición de los préstamos del BID y BIRF por destino del financiamiento <span style="float: right;">26</span>
	<b>Aperturas de la cuenta financiera por concepto</b>
9	Inversiones directas <span style="float: right;">27</span>
10	Inversiones en cartera y otras operaciones <span style="float: right;">28</span>
11	Otras inversiones <span style="float: right;">29</span>
<b>III</b>	<b>Cuadros estadísticos de las estimaciones de activos y pasivos</b>
12	Activos de reservas internacionales <span style="float: right;">30</span>
13	Activos en el exterior del sector privado financiero y no financiero <span style="float: right;">31</span>
14	Deuda del Gobierno Nacional por título. Desagregación por residencia del tenedor <span style="float: right;">32</span>
14 bis:	Deuda del Gob Nacional por título post canje. Desagregación por residencia tenedor <span style="float: right;">33</span>
15:	Cartera de residentes de títulos públicos nacionales emitidos en el exterior <span style="float: right;">34</span>
16:	Deuda externa bruta por sector residente <span style="float: right;">35</span>
17:	Perfil de vencimientos de la deuda externa del sector público no financiero y BCRA <span style="float: right;">36</span>
18:	Perfil de vencimientos de la deuda externa del sector privado no financiero <span style="float: right;">37</span>
19:	Perfil de vencimientos de la deuda externa del sector financiero <span style="float: right;">38</span>
20:	Stock de inversiones directas en el país <span style="float: right;">39</span>
21:	Composición de atrasos <span style="float: right;">40</span>
	Item de memorandum:
	Deuda externa del sector público nacional no presentada al canje <span style="float: right;">41</span>

Nota: El calendario anticipado de publicaciones se encuentra disponible en Internet: <http://www.indec.gov.ar> en solapa servicios. La fecha prevista de publicación de las Estimaciones Trimestrales del Balance de Pagos del primer trimestre de 2013 es el próximo 24 de junio de 2013.

## Resultados del balance de pagos del cuarto trimestre de 2012<sup>1 2</sup>

### Año 2012

**Cuenta corriente:** Superávit neto en el año de U\$S 479 millones.

**Cuenta financiera:** Egreso neto en el año de U\$S 3.475 millones.

**Variación de reservas internacionales<sup>3</sup>:** Reducción en el año de U\$S 3.305 millones.

### Cuarto trimestre de 2012

**Cuenta corriente:** Déficit en el trimestre de U\$S 1.017 millones.

**Cuenta financiera:** Egreso neto en el trimestre de U\$S 2.244 millones.

**Variación de reservas internacionales<sup>3</sup>:** Reducción en el trimestre de U\$S 1.549 millones.

## Introducción

Durante el año 2012, la cuenta corriente registró un superávit neto de U\$S 479 millones, debido esencialmente a una balanza comercial de bienes y servicios superavitaria en U\$S 12.182 millones, compensada en parte por los egresos netos de la cuenta rentas por U\$S 11.307 millones, de los cuales el 78% correspondió al débito de la renta de inversión extranjera directa.

La cuenta financiera presentó en el año 2012 un egreso neto de U\$S 3.475 millones, siendo sus principales componentes los egresos netos del sector público no financiero y BCRA por U\$S 5.895 millones e ingreso neto del sector financiero sin BCRA por U\$S 351 millones y del sector privado no financiero por U\$S 2.069 millones.

Las reservas internacionales del BCRA disminuyeron durante el año 2012 en U\$S 3.305 millones por efecto de las transacciones del balance de pagos.

La cuenta corriente registró en el trimestre un egreso neto de U\$S 1.017 millones, similar al de igual trimestre del año anterior. Dicho saldo se debió fundamentalmente a una balanza comercial de bienes y servicios superavitaria en U\$S 1.843 millones y egresos netos de la cuenta rentas por U\$S 2.756 millones.

La cuenta financiera presentó en el trimestre un egreso neto de U\$S 2.244 millones, resultante de ingresos netos del sector privado no financiero por U\$S 509 millones y del sector financiero sin BCRA por U\$S 135 millones y egresos netos del sector público no financiero y BCRA por U\$S 2.888 millones.

La reducción de las reservas internacionales del BCRA registrada en el trimestre por efecto de las transacciones del balance de pagos fue de U\$S 1.549 millones

---

<sup>1</sup> 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 las estimaciones del balance de pagos 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 PBI" emitidas en el canje de deuda se tratan en el balance como un instrumento financiero derivado; por lo tanto su pago se registra en la cuenta financiera en el cuarto trimestre del año, y su valor de mercado se incluye en la Posición de Inversión Internacional como un pasivo financiero contingente que no constituye deuda.

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). La contrapartida de dicha estimación se refleja como una disminución en el Item de Memorándum por el total de deuda externa no presentada al canje en oportunidad del Decreto 1735/04.

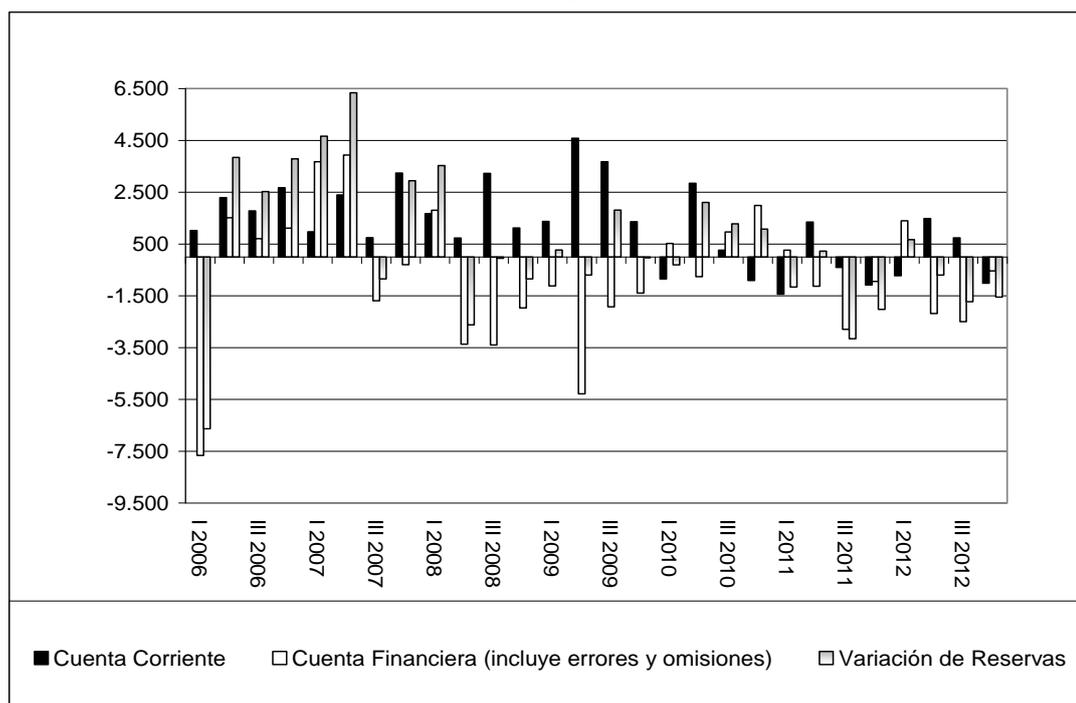
<sup>2</sup> La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

<sup>3</sup> Variación de las reservas internacionales del BCRA neta del efecto de la valuación de los tipos de cambio.

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

	2011					2012				
	I	II	III	IV	año	I	II	III	IV	año
Cuenta Corriente	-1.435	1.348	-404	-1.077	-1.568	-728	1.483	741	-1.017	479
Cuenta Financiera	334	480	-848	-974	-1.010	1.031	-546	-1.716	-2.244	-3.475
Reservas Internacionales del BCRA	-1.159	226	-3.154	-2.021	-6.108	670	-699	-1.726	-1.549	-3.305
Errores y Omisiones	-74	-1.603	-1.945	31	-3.592	364	-1.640	-782	1.711	-347

## Principales componentes del balance de pagos – millones de dólares



## Componentes del balance de pagos

### Cuenta corriente

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

	4to trimestre			12 meses		
	2012	2011	Variación	2012	2011	Variación
<b>Cuenta corriente</b>	<b>-1.017</b>	<b>-1.077</b>	<b>60</b>	<b>479</b>	<b>-1.568</b>	<b>2.047</b>
<b>Mercancías</b>	<b>2.509</b>	<b>2.656</b>	<b>-147</b>	<b>15.642</b>	<b>13.207</b>	<b>2.435</b>
Exportaciones	19.353	20.373	-1.020	81.205	83.950	-2.745
Importaciones	16.844	17.717	-873	65.563	70.743	-5.180
<b>Servicios</b>	<b>-666</b>	<b>-270</b>	<b>-396</b>	<b>-3.460</b>	<b>-2.238</b>	<b>-1.222</b>
Exportaciones	4.041	4.589	-548	15.239	15.606	-367
Importaciones	4.707	4.859	-152	18.699	17.844	855
<b>Rentas de la inversión</b>	<b>-2.743</b>	<b>-3.280</b>	<b>537</b>	<b>-11.261</b>	<b>-11.951</b>	<b>690</b>
Utilidades y Dividendos	-2.002	-2.428	426	-8.208	-8.584	376
Intereses	-741	-852	111	-3.053	-3.367	314
<b>Otras rentas</b>	<b>-13</b>	<b>-12</b>	<b>-1</b>	<b>-46</b>	<b>-48</b>	<b>2</b>
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>-105</b>	<b>-171</b>	<b>66</b>	<b>-397</b>	<b>-539</b>	<b>142</b>

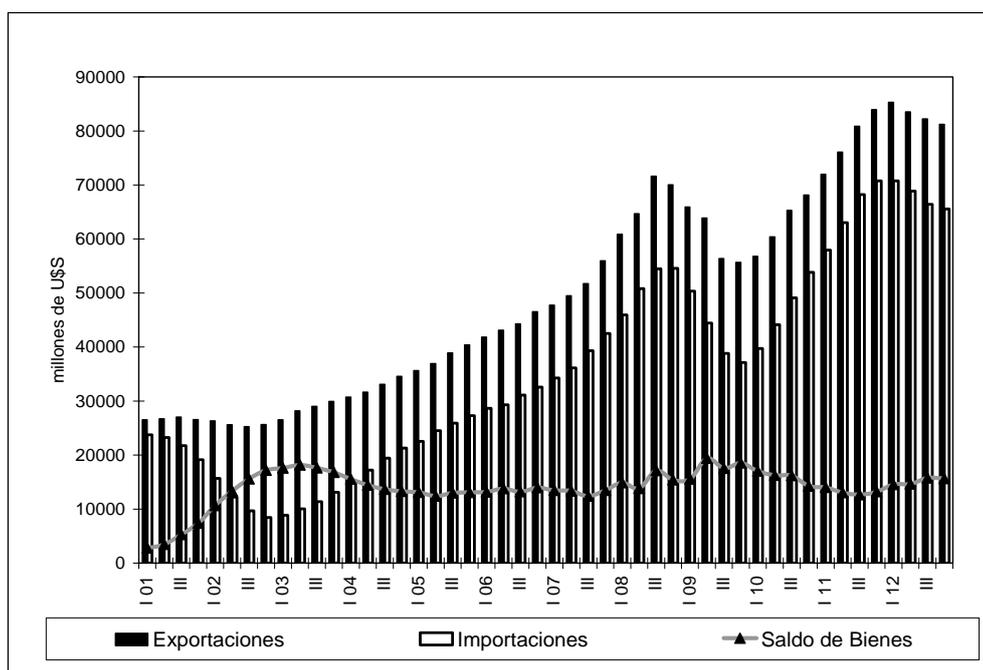
## Bienes <sup>4</sup>

Las exportaciones totales acumuladas de 2012 cayeron 3% respecto de igual período del año anterior; las cantidades se contrajeron 5% y los precios aumentaron 2%. Los productos primarios cayeron 3%; las cantidades se incrementaron 1%, en tanto los precios sufrieron una disminución de 4%. Las manufacturas de origen agropecuario se contrajeron 3%, producto de una caída de 7% en las cantidades y un aumento de 5% de los precios. Las exportaciones de manufacturas de origen industrial cayeron 4%; las cantidades se contrajeron 5%, y los precios subieron 1%. Las exportaciones de combustibles disminuyeron 2%, correspondiendo 1% tanto a precios como a cantidades.

El superávit de bienes del cuarto trimestre fue de U\$S 2.509 millones, 6% inferior al de igual trimestre del año anterior. Las exportaciones sumaron U\$S 19.353 millones, registrando una disminución del 5%, producto de una reducción en las cantidades del 10% y un aumento de los precios del 6%. Las importaciones alcanzaron los U\$S 16.844 millones, con una caída de 5% entre los períodos considerados. Las cantidades se contrajeron 2% y los precios 3%.

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

- cuatro trimestres acumulados -



### Exportaciones de 2012 - variaciones interanuales

	variación en millones de U\$S	variación del rubro sobre variación del total exportado
<b>Cereales</b>	<b>1.441</b>	<b>-52%</b>
<b>Complejo oleaginoso</b>	<b>-2.497</b>	<b>91%</b>
<b>Minerales metalíferos, escorias y cenizas</b>	<b>259</b>	<b>-9%</b>
<b>Piedras, metales preciosos y sus manufacturas, monedas</b>	<b>-162</b>	<b>6%</b>
<b>Metales comunes y sus manufacturas</b>	<b>-197</b>	<b>7%</b>
<b>Material de transporte terrestre</b>	<b>-156</b>	<b>6%</b>
<b>Vehículos de navegación</b>	<b>-473</b>	<b>17%</b>
<b>Total rubros detallados</b>	<b>-1.785</b>	<b>65%</b>
<b>Total exportaciones</b>	<b>-2.746</b>	<b>100%</b>

<sup>4</sup> Las importaciones de bienes en el Balance de Pagos se registran por su valor FOB (libre a bordo), en tanto que las publicaciones de la balanza comercial se exponen por su valor CIF (Costo, Seguro y Flete).

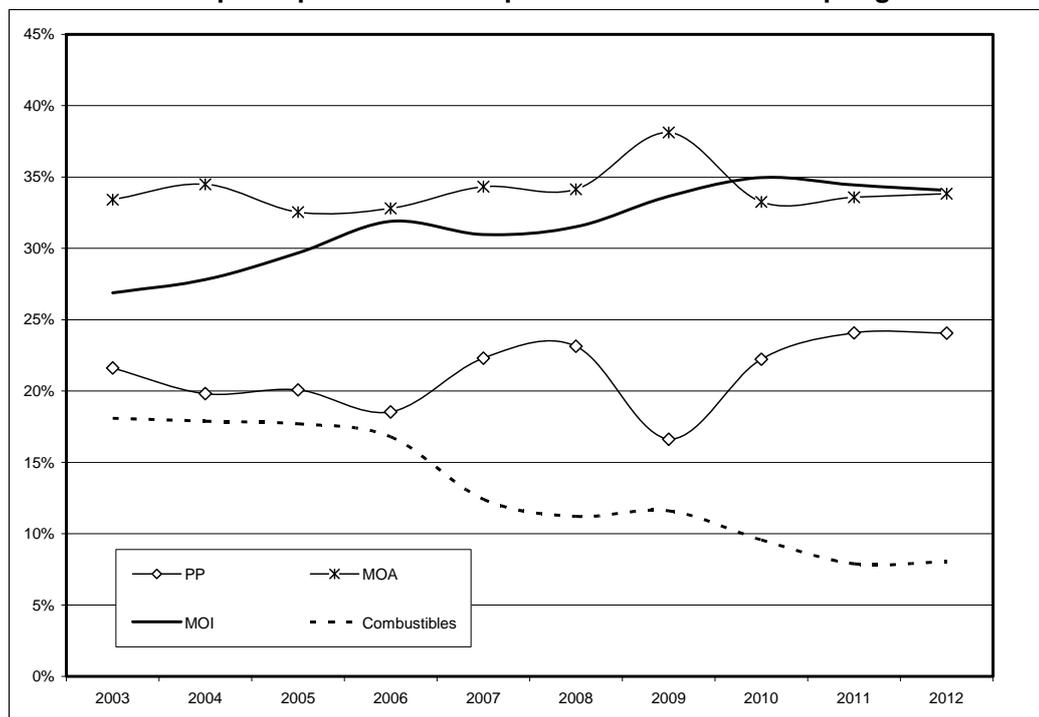
Los rubros de exportación que en el último año tuvieron los mayores incrementos fueron: cereales (U\$S 1.441 millones) y minerales metalíferos, escorias y cenizas (U\$S 259 millones).

Las mayores disminuciones en idéntico período correspondieron al complejo oleaginoso (U\$S 2.497 millones), vehículos de navegación aérea, marítima y fluvial (U\$S 473 millones), metales comunes y sus manufacturas (U\$S 197 millones), piedras, metales preciosos y sus manufacturas, monedas (U\$S 162 millones) y material de transporte terrestre (U\$S 156 millones).

Analizando la evolución de los grandes rubros de exportaciones, considerando para cada período los cuatro últimos trimestres acumulados, a partir de 2003 se observa que a raíz de las políticas de industrialización implementadas se ha verificado un aumento de la participación de las manufacturas de origen industrial (MOI).

En dicho período, las mismas pasaron de representar el 26,9% de las exportaciones totales al 34,1% en el cuarto trimestre de 2012, superando el 33,8% de participación de las manufacturas de origen agropecuario (MOA), el 24,1% de los productos primarios (PP), y el 8,0% de los combustibles.

**Evolución de la participación de las exportaciones clasificadas por grandes rubros**



Las importaciones totales acumuladas de 2012 se contrajeron 7% respecto de 2011; los precios aumentaron 2% y las cantidades se contrajeron 9%. Las importaciones de bienes de capital cayeron 13%; los precios se incrementaron 6% y las cantidades se contrajeron 18%. Las importaciones de bienes intermedios cayeron 8%; los precios disminuyeron 6% y las cantidades 3%. Las importaciones de bienes de consumo (incluyendo vehículos automotores de pasajeros) cayeron 7%; los precios se mantuvieron prácticamente estables y las cantidades se contrajeron 7%. Las importaciones de piezas y accesorios para bienes de capital se redujeron 5%; los precios se mantuvieron aproximadamente estables y las cantidades cayeron 6%. Las importaciones de combustibles se redujeron 2%; los precios experimentaron un alza del 4% y las cantidades se redujeron 5%.

Las importaciones del cuarto trimestre de 2012 se contrajeron 5% respecto al cuarto trimestre de 2011; los precios cayeron 3% y las cantidades 2%. Las importaciones de bienes de capital disminuyeron 4%; los precios cayeron 3% y las cantidades 1%. Las importaciones de bienes intermedios se redujeron 4% casi exclusivamente por la baja en los precios. Las importaciones de bienes de consumo (incluyendo vehículos automotores de pasajeros) cayeron 7% con una baja de precios de 2% y de 5% en las cantidades. Las importaciones de piezas y accesorios para bienes de capital se redujeron 1%; los precios cayeron 0,4% y las cantidades 0,5%. Las importaciones de combustibles se redujeron 14%; los precios cayeron 1% y las cantidades 13%.

## Servicios

El comportamiento de los flujos de servicios durante el año 2012 muestra un déficit neto de U\$S 3.460 millones, en tanto que en igual período del año anterior el mismo había alcanzado los U\$S 2.238 millones, registrándose un aumento de U\$S 1.222 millones.

Los ingresos declinaron en U\$S 367 millones, afectados principalmente por una disminución de la cuenta viajes en U\$S 459 millones. Esta caída fue contrarrestada parcialmente por un incremento de ingresos de la cuenta transportes (U\$S 137 millones).

Los egresos se incrementaron en U\$S 855 millones. Las principales cuentas que justifican dicha variación son: viajes (U\$S 337 millones), regalías (U\$S 267 millones) y servicios empresariales, profesionales y técnicos (U\$S 265 millones), en tanto que los egresos por servicios de seguros disminuyeron en U\$S 311 millones.

En el cuarto trimestre de 2012 se registró una balanza comercial de servicios deficitaria en U\$S 666 millones. En igual período del año anterior el déficit había alcanzado los U\$S 270 millones, registrándose un aumento del mismo de U\$S 396 millones.

Los ingresos declinaron en U\$S 548 millones y las cuentas que en mayor medida explican dicha disminución son: viajes (U\$S 205 millones) y servicios empresariales, profesionales y técnicos (U\$S 268 millones).

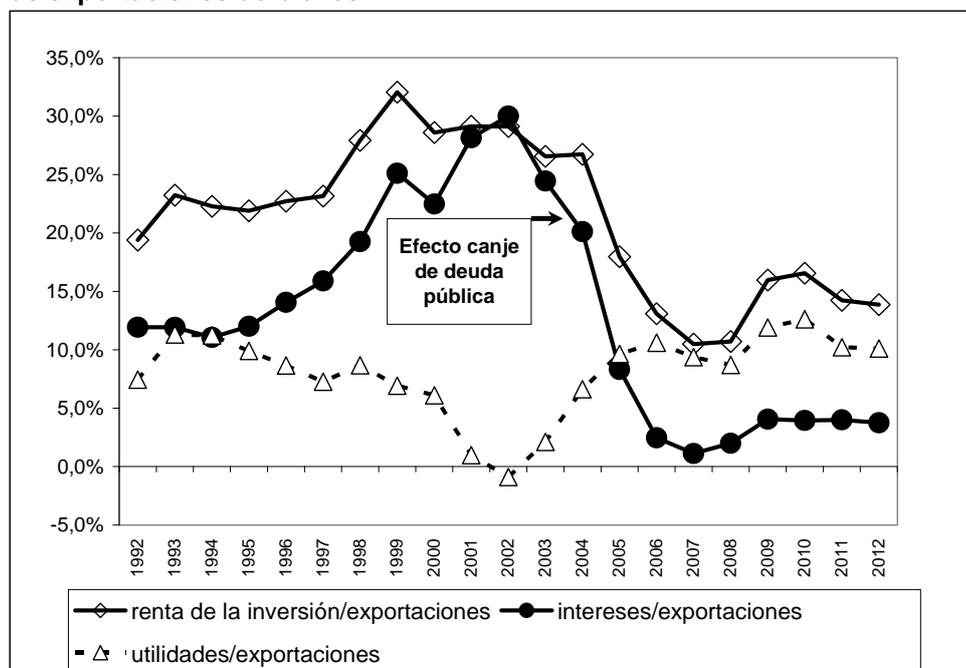
Los egresos se redujeron en U\$S 152 millones debido fundamentalmente a disminuciones en las cuentas viajes (U\$S 139 millones) y servicios de seguros (U\$S 86 millones) e incrementos en la cuenta regalías (U\$S 123 millones).

## Renta de la inversión<sup>5</sup>

En el año 2012 la cuenta renta de la inversión registró egresos netos estimados en U\$S 11.261 millones, correspondiendo el 73% al débito neto de utilidades y dividendos y el 27% a intereses.

En el trimestre la cuenta renta de la inversión registró egresos netos estimados en U\$S 2.743 millones, de los cuales U\$S 2.002 millones correspondieron a débito neto de utilidades y dividendos y U\$S 741 millones a intereses. Cabe recordar que tras el canje de deuda pública del año 2005, el egreso neto por utilidades y dividendos (renta de la inversión directa) representa la mayor parte del déficit de la cuenta (73% en el cuarto trimestre de 2012). El débito neto estimado en concepto de utilidades y dividendos se redujo en el trimestre U\$S 426 millones (18%) respecto de igual período del año anterior, correspondiendo a una disminución del débito de U\$S 550 millones y del crédito en U\$S 124 millones.

### Débito neto de rentas de la inversión, intereses y utilidades y dividendos en relación con las exportaciones de bienes



<sup>5</sup> En la presente publicación se actualizaron las mediciones de dos años anteriores, con la obtención de nueva información proveniente de la compilación de estados contables de las empresas de inversión extranjera directa.

En el cuarto trimestre de 2012, los egresos netos por intereses se contrajeron en U\$S 111 millones respecto a igual trimestre del año 2011, correspondiendo una disminución de U\$S 31 millones en los ingresos y de U\$S 142 millones en los egresos.

El coeficiente renta de la inversión en relación a las exportaciones de bienes – acumulado en los últimos cuatro trimestres – se encuentra en la actualidad en bajos niveles (14%), si se lo compara con el año 1999, cuando llegó a alcanzar 32%. Esta disminución del coeficiente se origina en un incremento relativo de las exportaciones y la caída del débito neto de intereses.

### Transferencias corrientes

Se estima para el año 2012 un egreso neto de U\$S 397 millones, habiéndose incrementado en U\$S 142 millones sobre el acumulado del año 2011.

Respecto al cuarto trimestre de 2012, se registró un egreso neto de U\$S 105 millones, en tanto que en igual período del año anterior el egreso neto por ese concepto había sido de U\$S 171 millones, reduciéndose el déficit en 39%.

### Cuenta financiera

Para el año 2012 se estimó un egreso neto de la cuenta financiera de U\$S 3.475 millones, frente a un déficit de U\$S 1.010 millones en el año 2011. El sector público no financiero y BCRA registró egresos netos por U\$S 5.895 millones e ingresos netos del sector financiero por U\$S 351 millones y del sector privado no financiero por U\$S 2.069 millones.

En el cuarto trimestre de 2012 el egreso neto estimado de la cuenta financiera fue de U\$S 2.244 millones, en tanto que en igual período de 2011 el déficit había alcanzado U\$S 974 millones. Este resultado se compone de egresos netos del sector público no financiero y BCRA por U\$S 2.888 millones e ingresos netos del sector privado no financiero por U\$S 509 millones y del sector financiero sin BCRA por U\$S 135 millones.

### Sector público no financiero y BCRA

En el año 2012 el sector público no financiero registró un egreso neto de U\$S 3.895 millones y el BCRA de U\$S 2.000 millones.

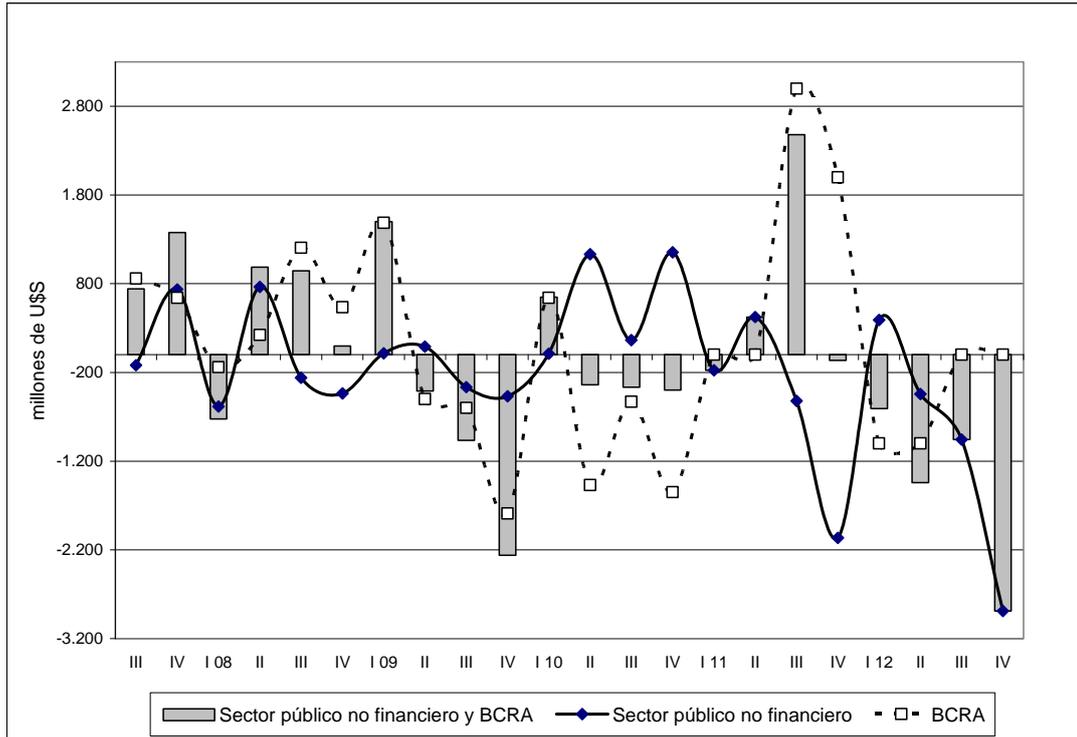
En el cuarto trimestre de 2012 el sector público no financiero registró un egreso neto de U\$S 2.888 millones, permaneciendo sin variaciones el saldo del BCRA.

Las operaciones con organismos internacionales del sector público no financiero sin BCRA originaron en el trimestre ingresos netos de capital por U\$S 254 millones, consecuencia de amortizaciones por U\$S 537 millones y desembolsos por U\$S 790 millones. Si se consideraran la totalidad de los intereses devengados (U\$S 125), el saldo con organismos internacionales ascendería a U\$S 129 millones.

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

	2011				Total 2011	2012				Total 2012
	1er trim.	2do trim.	3er trim.	4to trim.		1er trim.	2do trim.	3er trim.	4to trim.	
Amortizaciones	381	386	395	432	1.594	402	470	405	537	1.813
Desembolsos	366	737	615	860	2.578	475	345	596	790	2.206
Flujo Neto s/ Int	-15	351	219	428	983	74	-125	191	254	393
Intereses	122	132	116	129	500	118	131	115	125	489
Flujo Neto c/ Int	-137	219	103	299	483	-44	-256	76	129	-96

## Evolución del sector público financiero y no financiero



### Sector financiero sin BCRA

Para el total del año 2012 se estimó un ingreso neto de U\$S 351 millones, frente a U\$S 1.900 millones del año 2011. Dichos ingresos netos se explican por una disminución de activos de U\$S 42 millones e incremento de pasivos de U\$S 309 millones, siendo el principal componente el flujo de inversión extranjera directa<sup>6</sup> por U\$S 1.192 millones, compensado parcialmente por cancelación de obligaciones con el exterior.

En el trimestre el sector registró un ingreso neto estimado en U\$S 135 millones, observándose una disminución de U\$S 744 millones respecto del ingreso de igual trimestre del año anterior.

### Sector privado no financiero

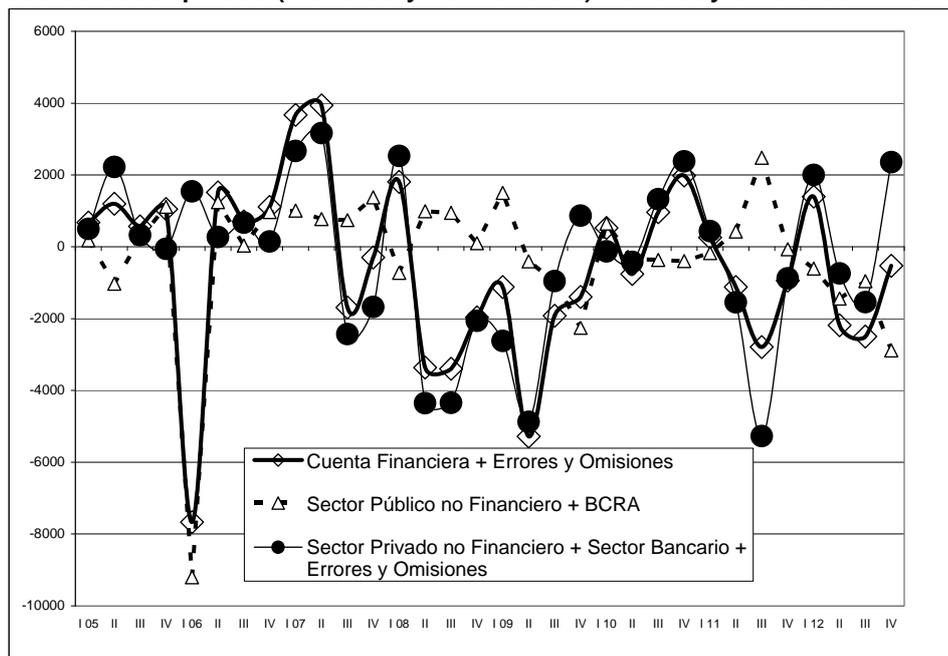
En el año 2012 los ingresos netos ascendieron a U\$S 2.069 millones, frente a egresos netos del año 2011 de U\$S 5.574 millones. El principal componente de la disminución de U\$S 7.643 millones, corresponde a una reducción de la formación total de activos externos por U\$S 5.717 millones, mientras que los pasivos no presentaron cambios significativos.

En el cuarto trimestre de 2012, el sector privado no financiero registró ingresos netos por U\$S 509 millones, frente a egresos netos de U\$S 1.789 millones de igual trimestre del año anterior.

Los ingresos del período correspondieron principalmente a inversión extranjera directa<sup>5</sup> (U\$S 2.256 millones), compensados con egresos por formación total de activos externos (U\$S 1.330 millones).

<sup>6</sup> En la presente publicación se actualizaron las mediciones de dos años anteriores, con la obtención de nueva información proveniente de la compilación de estados contables de las empresas de inversión extranjera directa.

**Saldo de la cuenta financiera + errores y omisiones; saldo del sector público no financiero + BCRA; saldo del sector privado (financiero y no financiero) + errores y omisiones - millones de dólares**



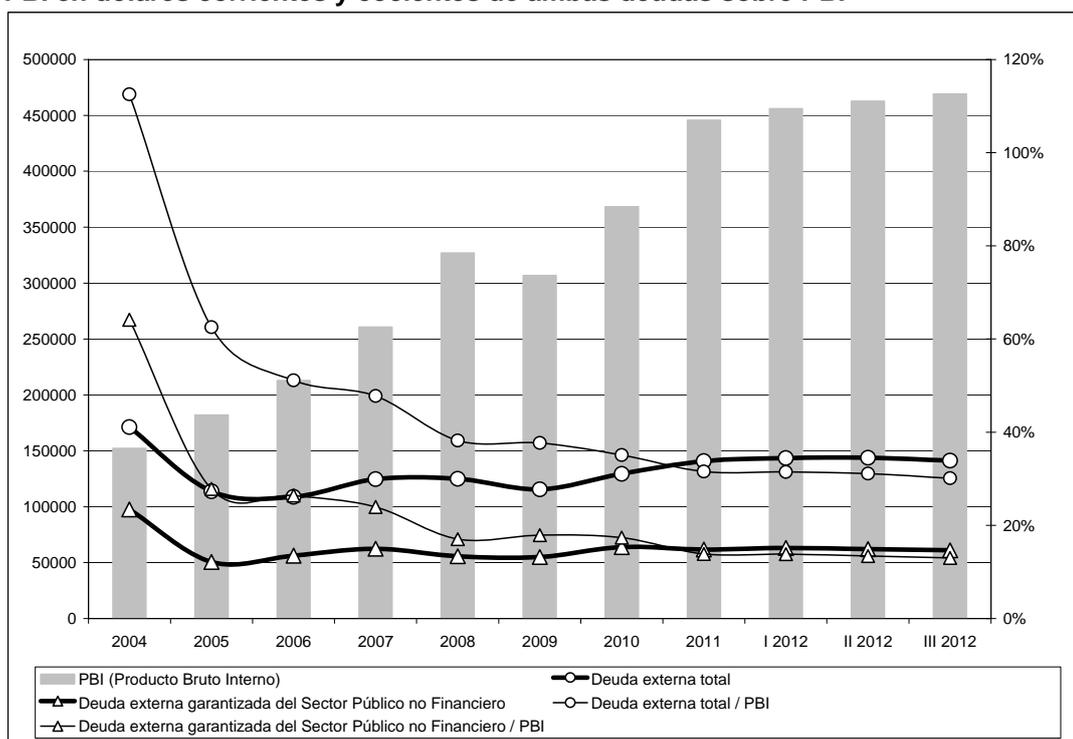
### Deuda externa

La deuda externa bruta total a fines de diciembre de 2012 se estimó en U\$S 141.126 millones, con una disminución de U\$S 190 millones respecto del trimestre anterior.

La deuda del sector público no financiero aumentó en el trimestre U\$S 596 millones debido principalmente a la cuenta bonos y títulos públicos por U\$S 571 millones, correspondiendo a un cambio de tenencia del sector privado nacional a manos de no residentes a través del mercado secundario y un incremento de la valuación de los bonos y títulos públicos ocasionado por la apreciación del Euro.

La deuda externa del sector privado no financiero se redujo en U\$S 400 millones y la del sector financiero sin BCRA en U\$S 386 millones.

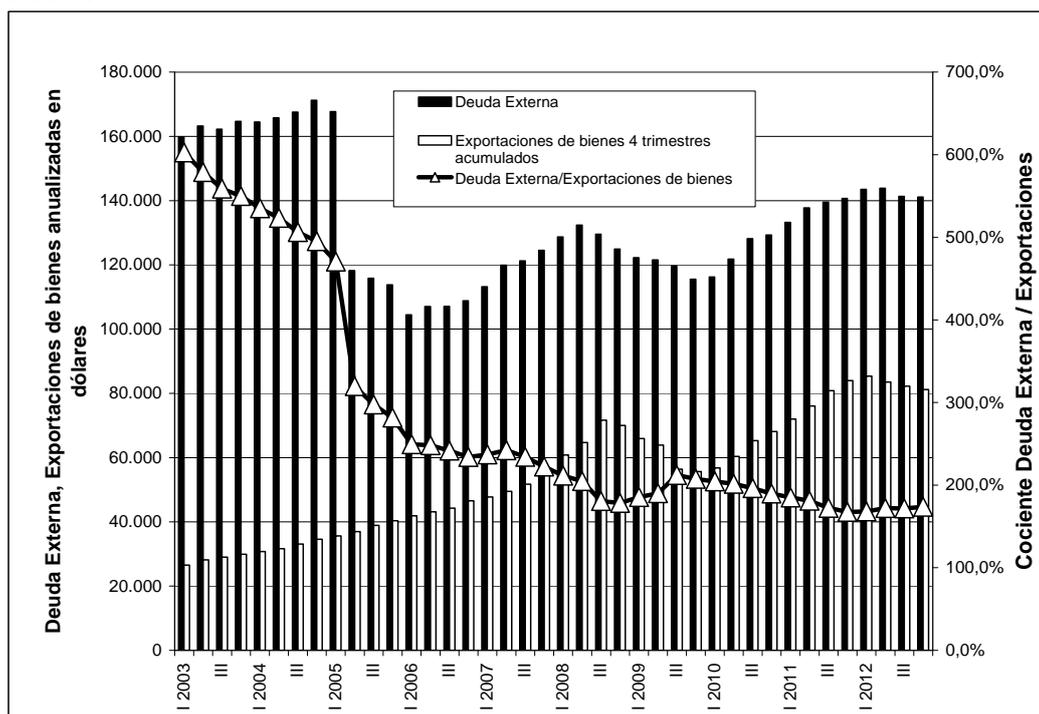
**Deuda externa total, deuda externa garantizada del sector público no financiero, PBI en dólares corrientes y cocientes de ambas deudas sobre PBI**



El gráfico deuda externa y PBI en dólares corrientes muestra, a partir de 2005, con el canje de la deuda pública implementado por el Gobierno Nacional, que el coeficiente “Deuda Externa / PBI” se redujo significativamente, pasando de un valor mayor al 100% al 63% a fines de ese año. El crecimiento del PBI registrado con posterioridad, acompañado por las políticas de desendeudamiento externo, continuó reduciendo dicha relación hasta ubicarla en el 30% en el tercer trimestre de 2012 (último dato de PBI en dólares publicado por la Dirección Nacional de Programación Macroeconómica del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas a la fecha de elaboración del presente informe).

De considerar exclusivamente la deuda externa garantizada del sector público no financiero que, en el tercer trimestre de 2012 representa el 43% de la deuda externa total, esta relación disminuye significativamente, alcanzando sólo el 13% del PBI.

### Deuda externa, exportaciones de bienes (4 trimestres acumulados) y cociente de ambas variables

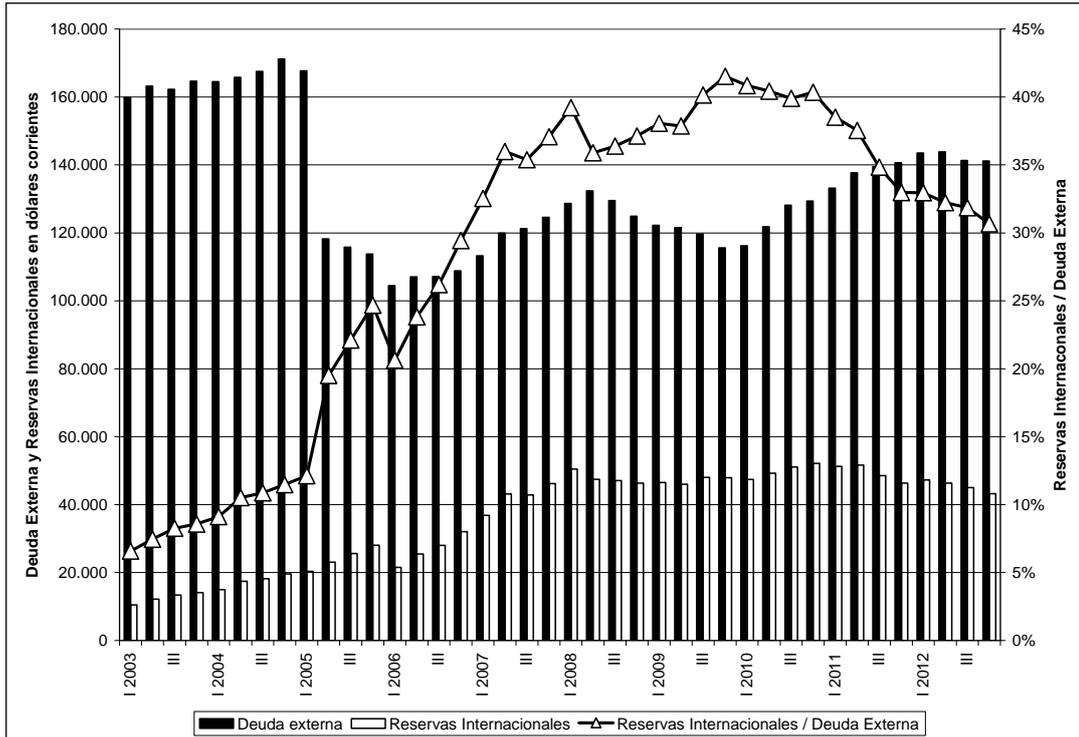


Con el canje de deuda pública externa en el segundo trimestre de 2005, comentado en el párrafo anterior, la deuda externa total se redujo de manera considerable, pasando de representar 4,7 años de exportaciones a 3,2 años. El fuerte crecimiento posterior de las exportaciones (120%) vis a vis el bajo crecimiento de la deuda externa total (19%) explicado fundamentalmente por la política de desendeudamiento del Sector Público no Financiero, redujo aún más ese coeficiente. En la actualidad la deuda externa total representa 21 meses de exportaciones.

### Reservas internacionales del BCRA.

A fines de diciembre de 2012 las reservas internacionales del BCRA sumaron U\$S 43.290 millones, con una reducción respecto del trimestre anterior de U\$S 1.720 millones. Las operaciones de balance de pagos implicaron una reducción de reservas por U\$S 1.549 millones, en tanto que los cambios de paridades entre las principales monedas lo hicieron por U\$S 171 millones.

### Reservas internacionales del BCRA, deuda externa y cociente de ambas variables



Las reservas internacionales del BCRA, que en el primer trimestre de 2005 cubrían apenas el 12% de la deuda externa total, a diciembre de 2012 presentaron un nivel de cobertura del 31%.

Estimación del Balance de Pagos  
Cuadro 1: Resumen (1) (2) (5) (6)  
-En millones de dólares-

	Año 2011					Año 2012				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
<b>Cuenta corriente</b>	<b>-1.435</b>	<b>1.348</b>	<b>-404</b>	<b>-1.077</b>	<b>-1.568</b>	<b>-728</b>	<b>1.483</b>	<b>741</b>	<b>-1.017</b>	<b>479</b>
<b>Mercancías (7)</b>	<b>2.241</b>	<b>5.030</b>	<b>3.280</b>	<b>2.656</b>	<b>13.207</b>	<b>3.600</b>	<b>5.121</b>	<b>4.412</b>	<b>2.509</b>	<b>15.642</b>
Exportaciones fob	16.900	23.169	23.508	20.373	83.950	18.283	21.364	22.205	19.353	81.205
Importaciones fob	14.659	18.139	20.228	17.717	70.743	14.683	16.243	17.793	16.844	65.563
<b>Servicios</b>	<b>-652</b>	<b>-577</b>	<b>-738</b>	<b>-270</b>	<b>-2.238</b>	<b>-1.041</b>	<b>-758</b>	<b>-996</b>	<b>-666</b>	<b>-3.460</b>
Exportaciones de servicios	3.757	3.588	3.672	4.589	15.606	4.041	3.566	3.591	4.041	15.239
Importaciones de servicios	4.410	4.165	4.410	4.859	17.844	5.082	4.324	4.587	4.707	18.699
<b>Rentas</b>	<b>-2.801</b>	<b>-3.009</b>	<b>-2.898</b>	<b>-3.292</b>	<b>-11.999</b>	<b>-3.169</b>	<b>-2.750</b>	<b>-2.632</b>	<b>-2.756</b>	<b>-11.307</b>
<b>Renta de la inversión</b>	<b>-2.790</b>	<b>-2.998</b>	<b>-2.882</b>	<b>-3.280</b>	<b>-11.951</b>	<b>-3.163</b>	<b>-2.739</b>	<b>-2.616</b>	<b>-2.743</b>	<b>-11.261</b>
<b>Intereses</b>	<b>-812</b>	<b>-879</b>	<b>-825</b>	<b>-852</b>	<b>-3.367</b>	<b>-822</b>	<b>-756</b>	<b>-734</b>	<b>-741</b>	<b>-3.053</b>
Crédito	426	412	428	413	1.678	398	416	389	382	1.586
Débito	1.237	1.290	1.252	1.265	5.045	1.220	1.172	1.123	1.123	4.638
<b>Utilidades y Dividendos</b>	<b>-1.978</b>	<b>-2.120</b>	<b>-2.057</b>	<b>-2.428</b>	<b>-8.584</b>	<b>-2.341</b>	<b>-1.983</b>	<b>-1.882</b>	<b>-2.002</b>	<b>-8.208</b>
Crédito	319	324	308	275	1.226	211	135	159	151	656
Débito	2.297	2.444	2.366	2.703	9.810	2.551	2.118	2.041	2.153	8.863
<b>Otras Rentas</b>	<b>-11</b>	<b>-11</b>	<b>-15</b>	<b>-12</b>	<b>-48</b>	<b>-6</b>	<b>-11</b>	<b>-17</b>	<b>-13</b>	<b>-46</b>
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>-223</b>	<b>-96</b>	<b>-49</b>	<b>-171</b>	<b>-539</b>	<b>-118</b>	<b>-130</b>	<b>-43</b>	<b>-105</b>	<b>-397</b>
<b>Cuenta capital y financiera</b>	<b>350</b>	<b>481</b>	<b>-804</b>	<b>-974</b>	<b>-947</b>	<b>1.034</b>	<b>-542</b>	<b>-1.685</b>	<b>-2.244</b>	<b>-3.436</b>
<b>Cuenta capital</b>	<b>16</b>	<b>1</b>	<b>45</b>	<b>0</b>	<b>62</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>38</b>
Activos no financieros no producidos	16	1	45	0	62	3	5	31	-	38
<b>Cuenta financiera</b>	<b>334</b>	<b>480</b>	<b>-848</b>	<b>-974</b>	<b>-1.010</b>	<b>1.031</b>	<b>-546</b>	<b>-1.716</b>	<b>-2.244</b>	<b>-3.475</b>
<b>Sector Bancario</b>	<b>126</b>	<b>659</b>	<b>3.236</b>	<b>2.879</b>	<b>6.900</b>	<b>-1.069</b>	<b>-697</b>	<b>-18</b>	<b>135</b>	<b>-1.649</b>
BCRA	-	-	3.000	2.000	5.000	-1.000	-1.000	-	-	-2.000
Otras entidades financieras	126	659	236	879	1.900	-69	303	-18	135	351
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>-175</b>	<b>424</b>	<b>-520</b>	<b>-2.065</b>	<b>-2.336</b>	<b>393</b>	<b>-444</b>	<b>-956</b>	<b>-2.888</b>	<b>-3.895</b>
Gobierno Nacional (3) (4)	-911	227	-758	-1.997	-3.439	1	-404	-932	-2.779	-4.113
Gobiernos Locales	759	202	251	-49	1.163	398	-39	-4	-100	255
Empresas y otros	-23	-5	-13	-19	-61	-6	-1	-20	-9	-36
<b>Sector Privado No Financiero</b>	<b>383</b>	<b>-604</b>	<b>-3.564</b>	<b>-1.789</b>	<b>-5.574</b>	<b>1.708</b>	<b>594</b>	<b>-742</b>	<b>509</b>	<b>2.069</b>
<b>Errores y Omisiones Netos</b>	<b>-74</b>	<b>-1.603</b>	<b>-1.945</b>	<b>31</b>	<b>-3.592</b>	<b>364</b>	<b>-1.640</b>	<b>-782</b>	<b>1.711</b>	<b>-347</b>
<b>Variación de Reservas Internacionales</b>	<b>-1.159</b>	<b>226</b>	<b>-3.154</b>	<b>-2.021</b>	<b>-6.108</b>	<b>670</b>	<b>-699</b>	<b>-1.726</b>	<b>-1.549</b>	<b>-3.305</b>
Reservas Internacionales del BCRA	-891	397	-3.106	-2.214	-5.814	915	-943	-1.337	-1.720	-3.086
Ajuste por tipo de pase	268	171	48	-193	294	245	-244	389	-171	219
<b>ITEM DE MEMORANDUM</b>										
Importaciones CIF	15.330	18.933	21.152	18.520	73.936	15.315	16.996	18.599	17.605	68.514

(1) \*\*\* datos provisorios.

(2) La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

(3) 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 las estimaciones del Balance de Pagos 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 PBI" emitidas en el canje de deuda se tratan en el balance como un instrumento financiero derivado; por lo tanto su pago se registra en la cuenta financiera en el cuarto trimestre del año y su valor de mercado se incluye en la Posición de Inversión Internacional como un pasivo financiero contingente que no constituye deuda.

(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.

(5) (-) representa valor cero.

(6) Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000.

(7) Las importaciones de bienes en el Balance de Pagos, se registran por su valor FOB (libre a bordo), en tanto que las publicaciones de balanza comercial se exponen por su valor CIF (Costo, Seguro y Flete).

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de Pagos

Cuadro 2: Exportaciones e importaciones de bienes (1) (2) (3)

-En millones de dólares-

	Año 2011					Año 2012				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
<b>Exportaciones FOB</b>	<b>16.900</b>	<b>23.169</b>	<b>23.508</b>	<b>20.373</b>	<b>83.950</b>	<b>18.283</b>	<b>21.364</b>	<b>22.205</b>	<b>19.353</b>	<b>81.205</b>
Productos primarios	3.680	6.350	6.307	3.878	20.214	4.281	5.619	5.800	3.841	19.542
Manufacturas de origen agropecuario	5.759	8.033	7.657	6.743	28.192	5.925	7.456	7.588	6.506	27.474
Manufacturas de origen industrial	5.725	7.457	7.925	7.808	28.915	6.334	6.601	7.320	7.405	27.660
Combustibles y energía	1.735	1.329	1.620	1.945	6.629	1.743	1.688	1.497	1.602	6.528
<b>Importaciones FOB</b>	<b>14.659</b>	<b>18.139</b>	<b>20.228</b>	<b>17.717</b>	<b>70.743</b>	<b>14.683</b>	<b>16.243</b>	<b>17.793</b>	<b>16.844</b>	<b>65.563</b>
Fletes	599	705	822	714	2.840	553	672	713	677	2.615
Seguros	73	90	102	89	354	78	82	93	84	336
<b>Importaciones CIF</b>	<b>15.330</b>	<b>18.933</b>	<b>21.152</b>	<b>18.520</b>	<b>73.936</b>	<b>15.315</b>	<b>16.996</b>	<b>18.599</b>	<b>17.605</b>	<b>68.514</b>
Bienes de capital	3.123	3.634	3.596	3.616	13.969	2.963	2.356	3.337	3.481	12.137
Bienes intermedios	4.839	5.321	6.200	5.434	21.793	4.706	4.812	5.278	5.199	19.995
Combustibles	1.369	2.915	3.305	1.825	9.413	1.334	3.650	2.707	1.575	9.266
Piezas y accesorios para bienes de capital	2.929	3.769	4.403	3.818	14.919	3.200	3.224	3.929	3.783	14.137
Bienes de consumo	1.773	1.935	2.182	2.150	8.040	1.669	1.567	1.990	2.068	7.293
Vehículos automotores de pasajeros	1.261	1.305	1.409	1.617	5.592	1.372	1.306	1.266	1.441	5.385
Otros	37	55	58	60	209	71	81	91	58	301

(1) "\*" datos provisorios.

(2) La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

(3) Las importaciones de bienes en el Balance de Pagos, se registran por su valor FOB (libre a bordo), en tanto que las publicaciones de balanza comercial se exponen por su valor CIF (Costo, Seguro y Flete).

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de Pagos  
Cuadro 3: Servicios (1) (2)  
-En millones de dólares-

	Año 2011					Año 2012				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
<b>Saldos</b>	<b>-652</b>	<b>-577</b>	<b>-738</b>	<b>-270</b>	<b>-2.238</b>	<b>-1.041</b>	<b>-758</b>	<b>-996</b>	<b>-666</b>	<b>-3.460</b>
<b>Transportes</b>	<b>-486</b>	<b>-576</b>	<b>-655</b>	<b>-609</b>	<b>-2.325</b>	<b>-486</b>	<b>-595</b>	<b>-650</b>	<b>-572</b>	<b>-2.303</b>
Fletes	-420	-487	-585	-458	-1.950	-355	-444	-474	-439	-1.713
Pasajes	-249	-294	-309	-366	-1.217	-357	-413	-403	-358	-1.531
Otros	183	205	238	215	841	226	262	227	225	940
<b>Viajes</b>	<b>-277</b>	<b>-29</b>	<b>70</b>	<b>48</b>	<b>-188</b>	<b>-581</b>	<b>-298</b>	<b>-87</b>	<b>-18</b>	<b>-984</b>
<b>Servicios de comunicaciones</b>	<b>-43</b>	<b>-45</b>	<b>-48</b>	<b>-48</b>	<b>-184</b>	<b>-55</b>	<b>-50</b>	<b>-58</b>	<b>-46</b>	<b>-208</b>
<b>Servicios de construcción</b>	<b>11</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>29</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>31</b>
<b>Servicios de seguros</b>	<b>-158</b>	<b>-151</b>	<b>-183</b>	<b>-206</b>	<b>-698</b>	<b>-121</b>	<b>-22</b>	<b>-124</b>	<b>-123</b>	<b>-390</b>
<b>Servicios financieros</b>	<b>-20</b>	<b>-25</b>	<b>-18</b>	<b>-16</b>	<b>-79</b>	<b>-17</b>	<b>-22</b>	<b>-17</b>	<b>-16</b>	<b>-71</b>
<b>Servicios de informática e información</b>	<b>240</b>	<b>263</b>	<b>317</b>	<b>379</b>	<b>1.199</b>	<b>286</b>	<b>276</b>	<b>210</b>	<b>336</b>	<b>1.108</b>
<b>Regalías</b>	<b>-294</b>	<b>-449</b>	<b>-531</b>	<b>-471</b>	<b>-1.744</b>	<b>-374</b>	<b>-477</b>	<b>-580</b>	<b>-592</b>	<b>-2.022</b>
<b>Servicios empresariales, profesionales y técnicos</b>	<b>415</b>	<b>491</b>	<b>367</b>	<b>744</b>	<b>2.018</b>	<b>356</b>	<b>499</b>	<b>414</b>	<b>473</b>	<b>1.742</b>
<b>Servicios personales, culturales y recreativos</b>	<b>-19</b>	<b>-25</b>	<b>-32</b>	<b>-39</b>	<b>-115</b>	<b>-27</b>	<b>-24</b>	<b>-49</b>	<b>-46</b>	<b>-145</b>
<b>Servicios del gobierno n.i.o.p.</b>	<b>-22</b>	<b>-40</b>	<b>-34</b>	<b>-55</b>	<b>-151</b>	<b>-33</b>	<b>-52</b>	<b>-63</b>	<b>-72</b>	<b>-218</b>
<b>Ingresos</b>	<b>3.757</b>	<b>3.588</b>	<b>3.672</b>	<b>4.589</b>	<b>15.606</b>	<b>4.041</b>	<b>3.566</b>	<b>3.591</b>	<b>4.041</b>	<b>15.239</b>
<b>Transportes</b>	<b>520</b>	<b>521</b>	<b>571</b>	<b>598</b>	<b>2.210</b>	<b>591</b>	<b>587</b>	<b>577</b>	<b>591</b>	<b>2.347</b>
Fletes	97	122	126	135	481	104	123	124	120	471
Pasajes	190	148	160	208	706	221	165	178	208	773
Otros	233	251	285	255	1.023	267	299	274	263	1.103
<b>Viajes</b>	<b>1.563</b>	<b>1.125</b>	<b>1.274</b>	<b>1.393</b>	<b>5.354</b>	<b>1.529</b>	<b>1.059</b>	<b>1.119</b>	<b>1.188</b>	<b>4.895</b>
<b>Servicios de comunicaciones</b>	<b>63</b>	<b>67</b>	<b>68</b>	<b>76</b>	<b>275</b>	<b>62</b>	<b>61</b>	<b>52</b>	<b>60</b>	<b>235</b>
<b>Servicios de construcción</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>47</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>42</b>
<b>Servicios de seguros</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>21</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>18</b>
<b>Servicios financieros</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>9</b>
<b>Servicios de informática e información</b>	<b>353</b>	<b>426</b>	<b>456</b>	<b>556</b>	<b>1.790</b>	<b>452</b>	<b>451</b>	<b>399</b>	<b>524</b>	<b>1.826</b>
<b>Regalías</b>	<b>54</b>	<b>42</b>	<b>44</b>	<b>35</b>	<b>174</b>	<b>47</b>	<b>32</b>	<b>48</b>	<b>37</b>	<b>164</b>
<b>Servicios empresariales, profesionales y técnicos</b>	<b>1.063</b>	<b>1.249</b>	<b>1.102</b>	<b>1.764</b>	<b>5.178</b>	<b>1.216</b>	<b>1.214</b>	<b>1.241</b>	<b>1.497</b>	<b>5.168</b>
<b>Servicios personales, culturales y recreativos</b>	<b>74</b>	<b>91</b>	<b>88</b>	<b>92</b>	<b>345</b>	<b>79</b>	<b>92</b>	<b>89</b>	<b>75</b>	<b>335</b>
<b>Servicios del gobierno n.i.o.p.</b>	<b>48</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>53</b>	<b>201</b>	<b>47</b>	<b>51</b>	<b>51</b>	<b>53</b>	<b>201</b>
<b>Egresos</b>	<b>4.410</b>	<b>4.165</b>	<b>4.410</b>	<b>4.859</b>	<b>17.844</b>	<b>5.082</b>	<b>4.324</b>	<b>4.587</b>	<b>4.707</b>	<b>18.699</b>
<b>Transportes</b>	<b>1.005</b>	<b>1.097</b>	<b>1.226</b>	<b>1.207</b>	<b>4.535</b>	<b>1.078</b>	<b>1.183</b>	<b>1.227</b>	<b>1.163</b>	<b>4.650</b>
Fletes	517	609	711	593	2.430	459	567	599	559	2.184
Pasajes	439	442	469	574	1.923	578	579	581	566	2.303
Otros	49	46	47	40	182	41	37	47	37	163
<b>Viajes</b>	<b>1.840</b>	<b>1.153</b>	<b>1.204</b>	<b>1.344</b>	<b>5.542</b>	<b>2.111</b>	<b>1.358</b>	<b>1.205</b>	<b>1.205</b>	<b>5.879</b>
<b>Servicios de comunicaciones</b>	<b>106</b>	<b>112</b>	<b>116</b>	<b>124</b>	<b>459</b>	<b>117</b>	<b>110</b>	<b>110</b>	<b>106</b>	<b>443</b>
<b>Servicios de construcción</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>10</b>	<b>17</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>11</b>
<b>Servicios de seguros</b>	<b>163</b>	<b>154</b>	<b>188</b>	<b>213</b>	<b>719</b>	<b>125</b>	<b>27</b>	<b>128</b>	<b>127</b>	<b>408</b>
<b>Servicios financieros</b>	<b>22</b>	<b>28</b>	<b>20</b>	<b>19</b>	<b>89</b>	<b>19</b>	<b>24</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>80</b>
<b>Servicios de informática e información</b>	<b>114</b>	<b>163</b>	<b>138</b>	<b>177</b>	<b>591</b>	<b>166</b>	<b>175</b>	<b>190</b>	<b>188</b>	<b>718</b>
<b>Regalías</b>	<b>347</b>	<b>490</b>	<b>575</b>	<b>506</b>	<b>1.919</b>	<b>421</b>	<b>509</b>	<b>627</b>	<b>629</b>	<b>2.186</b>
<b>Servicios empresariales, profesionales y técnicos</b>	<b>648</b>	<b>758</b>	<b>735</b>	<b>1.020</b>	<b>3.161</b>	<b>860</b>	<b>715</b>	<b>827</b>	<b>1.024</b>	<b>3.425</b>
<b>Servicios personales, culturales y recreativos</b>	<b>93</b>	<b>116</b>	<b>120</b>	<b>131</b>	<b>460</b>	<b>106</b>	<b>115</b>	<b>138</b>	<b>120</b>	<b>480</b>
<b>Servicios del gobierno n.i.o.p.</b>	<b>70</b>	<b>90</b>	<b>84</b>	<b>109</b>	<b>352</b>	<b>79</b>	<b>103</b>	<b>113</b>	<b>124</b>	<b>419</b>

(1) "" datos provisorios.

(2) 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) (2) (4) (5) (6)  
-En millones de dólares-

	Año 2011					Año 2012				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
<b>Renta de la Inversión</b>	<b>-2.790</b>	<b>-2.998</b>	<b>-2.882</b>	<b>-3.280</b>	<b>-11.951</b>	<b>-3.163</b>	<b>-2.739</b>	<b>-2.616</b>	<b>-2.743</b>	<b>-11.261</b>
<b>Intereses</b>	<b>-812</b>	<b>-879</b>	<b>-825</b>	<b>-852</b>	<b>-3.367</b>	<b>-822</b>	<b>-756</b>	<b>-734</b>	<b>-741</b>	<b>-3.053</b>
<b>Crédito</b>	<b>426</b>	<b>412</b>	<b>428</b>	<b>413</b>	<b>1.678</b>	<b>398</b>	<b>416</b>	<b>389</b>	<b>382</b>	<b>1.586</b>
Sector Financiero	32	22	19	14	87	12	15	16	18	61
BCRA	31	21	18	12	82	10	13	14	16	54
Otras entidades	1	1	1	2	5	2	2	2	2	7
Sector Público no Financiero	93	88	91	83	353	86	88	83	78	334
Sector Privado no Financiero	301	302	318	317	1.238	300	313	291	287	1.191
<b>Débito</b>	<b>1.237</b>	<b>1.290</b>	<b>1.252</b>	<b>1.265</b>	<b>5.045</b>	<b>1.220</b>	<b>1.172</b>	<b>1.123</b>	<b>1.123</b>	<b>4.638</b>
Sector Financiero	40	44	50	56	191	55	52	50	46	203
BCRA	-	-	2	8	10	8	6	5	5	24
Otras entidades	40	44	48	48	181	47	46	45	41	179
Sector Público no Financiero	797	856	830	809	3.292	780	740	685	681	2.885
Sector Privado no Financiero	400	390	372	400	1.562	385	380	389	397	1.551
<b>Utilidades y dividendos</b>	<b>-1.978</b>	<b>-2.120</b>	<b>-2.057</b>	<b>-2.428</b>	<b>-8.584</b>	<b>-2.341</b>	<b>-1.983</b>	<b>-1.882</b>	<b>-2.002</b>	<b>-8.208</b>
<b>Crédito</b>	<b>319</b>	<b>324</b>	<b>308</b>	<b>275</b>	<b>1.226</b>	<b>211</b>	<b>135</b>	<b>159</b>	<b>151</b>	<b>656</b>
Sector Financiero	15	11	-10	10	25	9	11	7	7	34
Sector Privado no Financiero	304	313	318	265	1.200	202	124	152	144	621
<b>Débito</b>	<b>2.297</b>	<b>2.444</b>	<b>2.366</b>	<b>2.703</b>	<b>9.810</b>	<b>2.551</b>	<b>2.118</b>	<b>2.041</b>	<b>2.153</b>	<b>8.863</b>
Sector Financiero	179	263	158	422	1.022	354	509	329	390	1.581
Inversión en cartera	-	4	-	-	4	-	0	-	-	0
Inversión extranjera directa (3)	179	259	158	422	1.017	354	509	329	390	1.581
Sector Privado no Financiero	2.118	2.181	2.208	2.281	8.788	2.198	1.609	1.712	1.763	7.282
Inversión en cartera	-	4	-	9	13	2	3	-	-	5
Inversión extranjera directa	2.118	2.177	2.208	2.272	8.775	2.196	1.606	1.712	1.763	7.277

(1) "\*" datos provisorios.

(2) La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

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

(4) (-) representa valor cero.

(5) Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000.

(6) En el cuarto trimestre de 2012 se actualizaron las mediciones de los dos años anteriores, con la obtención de nueva información proveniente de la compilación de estados contables de las empresas de inversión extranjera directa.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de Pagos

Cuadro 5a: Cuenta Capital y Financiera: Sector Bancario: B.C.R.A. (1) (2) (3)

-En millones de dólares-

	Año 2011					Año 2012				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
<b>Total B.C.R.A.</b>	-	-	<b>3.000</b>	<b>2000</b>	<b>5000</b>	<b>-1000</b>	<b>-1000</b>	-	-	<b>-2.000</b>
<b>Préstamos de Organismos Internacionales y otros bilaterales</b>	-	-	<b>3.000</b>	<b>2000</b>	<b>5000</b>	<b>-1000</b>	<b>-1000</b>	-	-	<b>-2.000</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>3.000</b>	<b>2000</b>	<b>5000</b>	<b>-1000</b>	<b>-1000</b>	-	-	<b>-2.000</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.

(2) La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

(3) (-) representa valor cero.

Fuente: BCRA.

Estimación del Balance de Pagos

Cuadro 5b: Cuenta Capital y Financiera: Sector Bancario: Otras Entidades Financieras (1) (2) (3) (10) (11) (12)

-En millones de dólares-

	Año 2011					Año 2012				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
<b>Total Sector Financiero</b>	<b>126</b>	<b>659</b>	<b>236</b>	<b>879</b>	<b>1.900</b>	<b>-69</b>	<b>303</b>	<b>-18</b>	<b>135</b>	<b>351</b>
<b>Variación de Activos (4)</b>	<b>-154</b>	<b>-207</b>	<b>199</b>	<b>301</b>	<b>139</b>	<b>-142</b>	<b>-272</b>	<b>251</b>	<b>205</b>	<b>42</b>
Inversión directa	-19	-6	32	5	12	-67	11	-5	-22	-83
Bonos y títulos (5)	2	-1	2	-2	1	-7	4	-2	-0	-5
Acciones y otras participaciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disponibilidades	-94	-147	114	90	-37	5	-288	322	-136	-97
Préstamos y otros créditos (6)	-43	-53	51	208	163	-73	0	-64	363	227
<b>Variación de Pasivos (7)</b>	<b>280</b>	<b>866</b>	<b>37</b>	<b>578</b>	<b>1.761</b>	<b>73</b>	<b>575</b>	<b>-269</b>	<b>-70</b>	<b>309</b>
Inversión directa (8)	202	305	-15	482	974	256	518	102	316	1.192
Bonos y títulos	-78	292	-9	-65	140	10	-12	2	-38	-38
Acciones y otras participaciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos totales	55	69	-25	131	230	-132	49	-108	195	4
Líneas de crédito	66	167	94	185	512	-78	100	-265	-216	-459
Otras financiaciones	-4	4	13	4	17	-2	9	30	-46	-9
Obligaciones diversas (6)	39	29	-21	-159	-112	19	-89	-31	-280	-381
Atrasos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Otros financiamientos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Operaciones con no residentes de activos financieros internos (9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) \*\*\* datos provisorios.

(2) La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

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

(4) Disminución (+), aumento (-).

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

(6) 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.

(7) Disminución (-), aumento (+).

(8) Excluye los ajustes patrimoniales.

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

(10) ( - ) representa valor cero.

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

(12) En el cuarto trimestre de 2012 se actualizaron las mediciones de los dos años anteriores, con la obtención de nueva información proveniente de la compilación de estados contables de las empresas de inversión extranjera directa.

Fuente: INDEC

Estimación del Balance de Pagos  
Cuadro 6: Cuenta Capital y Financiera: Sector Público no Financiero (1) (2) (7) (8)  
-En millones de dólares-

	Año 2011					Año 2012				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
<b>Total Sector Público no Financiero</b>	<b>-175</b>	<b>424</b>	<b>-520</b>	<b>-2.065</b>	<b>-2.336</b>	<b>393</b>	<b>-444</b>	<b>-956</b>	<b>-2.888</b>	<b>-3.895</b>
<b>Gobierno Nacional</b>	<b>-911</b>	<b>227</b>	<b>-758</b>	<b>-1.997</b>	<b>-3.439</b>	<b>1</b>	<b>-404</b>	<b>-932</b>	<b>-2.779</b>	<b>-4.113</b>
<b>Títulos</b>	<b>-931</b>	<b>1</b>	<b>-1.100</b>	<b>26</b>	<b>-2.004</b>	<b>-180</b>	<b>116</b>	<b>-1.242</b>	<b>147</b>	<b>-1.159</b>
Colocaciones	50	-	-	-	50	-	-	-	-	-
Capitalización de intereses	-	159	-	152	311	-	150	-	151	302
Amortizaciones (3)	980	159	1.100	126	2.364	180	35	1.242	4	1.460
Recompra	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Instrumentos Financieros Derivados (6)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1.965</b>	<b>-1.965</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2.654</b>	<b>-2.654</b>
<b>Préstamos al Gobierno Nacional</b>	<b>-53</b>	<b>-49</b>	<b>-53</b>	<b>-49</b>	<b>-204</b>	<b>-65</b>	<b>-</b>	<b>-63</b>	<b>-123</b>	<b>-251</b>
Desembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones (3)	53	49	53	49	204	65	-	63	123	251
<b>Organismos Internacionales</b>	<b>-6</b>	<b>351</b>	<b>229</b>	<b>428</b>	<b>1.002</b>	<b>84</b>	<b>-125</b>	<b>200</b>	<b>254</b>	<b>413</b>
Desembolsos	366	737	615	860	2.578	475	345	596	790	2.206
Amortizaciones	372	386	386	432	1.575	391	470	395	537	1.794
<b>Club de París</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Refinanciacines	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones (3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Atrasos (4)</b>	<b>73</b>	<b>58</b>	<b>73</b>	<b>58</b>	<b>261</b>	<b>59</b>	<b>54</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>127</b>
Acumulación	73	58	73	58	261	59	54	8	6	127
Amortización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Otros financiamientos</b>	<b>322</b>	<b>-257</b>	<b>255</b>	<b>-382</b>	<b>-63</b>	<b>210</b>	<b>-339</b>	<b>215</b>	<b>-319</b>	<b>-234</b>
<b>Privatizaciones</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Depósitos e inversiones en el exterior</b>	<b>-232</b>	<b>200</b>	<b>-27</b>	<b>-22</b>	<b>-81</b>	<b>-17</b>	<b>-23</b>	<b>76</b>	<b>9</b>	<b>44</b>
<b>Operaciones con Títulos públicos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Entes binacionales</b>	<b>-85</b>	<b>-75</b>	<b>-85</b>	<b>-90</b>	<b>-335</b>	<b>-80</b>	<b>-85</b>	<b>-80</b>	<b>-78</b>	<b>-323</b>
<b>Otros</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>-50</b>	<b>-</b>	<b>-50</b>	<b>-10</b>	<b>-1</b>	<b>-46</b>	<b>-20</b>	<b>-78</b>
<b>Gobiernos Locales</b>	<b>759</b>	<b>202</b>	<b>251</b>	<b>-49</b>	<b>1.163</b>	<b>398</b>	<b>-39</b>	<b>-4</b>	<b>-100</b>	<b>255</b>
<b>Títulos</b>	<b>718</b>	<b>224</b>	<b>229</b>	<b>-22</b>	<b>1.149</b>	<b>397</b>	<b>-23</b>	<b>-21</b>	<b>-64</b>	<b>289</b>
Desembolsos (5)	735	242	250	-	1.227	415	-	-	-	415
Amortizaciones (3) (5)	17	18	21	22	78	18	23	21	64	126
Capitalización de intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Privatizaciones</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Préstamos Financieros</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-6</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>	<b>-4</b>
Desembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones (3)	1	1	1	1	6	1	1	1	-	4
<b>Otros</b>	<b>42</b>	<b>-22</b>	<b>22</b>	<b>-26</b>	<b>16</b>	<b>1</b>	<b>-16</b>	<b>17</b>	<b>-37</b>	<b>-35</b>
<b>Atrasos (4)</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>4</b>
Acumulación	1	1	1	1	4	1	1	1	1	4
Amortización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Empresas y otros</b>	<b>-23</b>	<b>-5</b>	<b>-13</b>	<b>-19</b>	<b>-61</b>	<b>-6</b>	<b>-1</b>	<b>-20</b>	<b>-9</b>	<b>-36</b>
<b>Préstamos de Organismos</b>	<b>-9</b>	<b>-</b>	<b>-9</b>	<b>-</b>	<b>-19</b>	<b>-10</b>	<b>-</b>	<b>-9</b>	<b>-</b>	<b>-20</b>
Desembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	9	-	9	-	19	10	-	9	-	20
<b>Deuda comercial ref. en el Club de París</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Otros préstamos</b>	<b>-14</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>	<b>-19</b>	<b>-42</b>	<b>4</b>	<b>-1</b>	<b>-10</b>	<b>-9</b>	<b>-16</b>
Desembolsos	3	7	16	9	35	13	16	8	0	37
Amortizaciones (3)	16	12	20	28	77	9	17	19	10	54

(1) \*\*\* datos provisorios.

(2) La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

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

(4) 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.

(5) Incluye recompra y canjes de títulos.

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

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

(8) (-) representa valor cero.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de Pagos

Cuadro 6a: Cuenta Capital y Financiera: Sector Público no Financiero: Títulos: Colocaciones (1) (2) (3)

-En millones de dólares-

	Año 2011					Año 2012				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
<b>Total</b>	<b>50</b>	-	-	-	<b>50</b>	-	-	-	-	-
PAR USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PAR \$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PAR EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PAR JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DISC USD	38	-	-	-	38	-	-	-	-	-
DISC \$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DISC EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DISC JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonar 15 \$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GLOBAL 2017 USD	11	-	-	-	11	-	-	-	-	-

(1) \*\*\* datos provisorios.

(2) La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

(3) (-) representa valor cero.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de Pagos

Cuadro 6b: Cuenta Capital y Financiera: Sector Público no Financiero: Títulos: Amortizaciones (1) (2) (3) (4) (5)

-En millones de dólares-

	Año 2011					Año 2012				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
<b>Total</b>	<b>980</b>	<b>159</b>	<b>1.100</b>	<b>126</b>	<b>2.364</b>	<b>180</b>	<b>35</b>	<b>1.242</b>	<b>4</b>	<b>1.460</b>
Boden 2008 2% UCP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Boden 2012 (libor)	-	-	1.081	-	1.081	-	-	1.235	-	1.235
Bogar	23	17	14	5	60	5	5	4	4	18
BODEN/LIBOR/2013	-	20	-	-	20	-	12	3	0	14
Préstamos Garantizados	4	121	4	121	250	175	-	-	-	175
Boden 14	14	-	-	-	14	-	-	-	-	-
Bonar V	939	-	-	-	939	-	-	-	-	-
Bonar \$ V	-	-	-	-	-	-	19	-	-	19

(1) \*\*\* datos provisorios.

(2) La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

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

(4) (-) representa valor cero.

(5) Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000.

**Fuente:** INDEC.

Cuadro 7: Cuenta Capital y Financiera: Sector Privado no Financiero (1) (2) (3) (9) (10)

-En millones de dólares-

	Año 2011					Año 2012				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
<b>Total Sector Privado no Financiero</b>	<b>383</b>	<b>-604</b>	<b>-3.564</b>	<b>-1.789</b>	<b>-5.574</b>	<b>1.708</b>	<b>594</b>	<b>-742</b>	<b>509</b>	<b>2.069</b>
<b>Activos (8)</b>	<b>-4.392</b>	<b>-4.457</b>	<b>-5.934</b>	<b>-2.697</b>	<b>-17.480</b>	<b>-3.892</b>	<b>-4.641</b>	<b>-1.901</b>	<b>-1.330</b>	<b>-11.763</b>
Inversión Directa	-411	-398	-361	-330	-1.500	-441	-227	-81	-258	-1.006
Depósitos	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Créditos Comerciales	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Otros con devengamiento de renta	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Otros activos sin devengamiento de renta	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<b>Pasivos</b>	<b>4.658</b>	<b>4.258</b>	<b>2.357</b>	<b>2.005</b>	<b>13.278</b>	<b>4.920</b>	<b>4.664</b>	<b>1.573</b>	<b>1.896</b>	<b>13.054</b>
Inversión Directa (5)	3.058	914	1.244	3.692	8.908	3.858	3.005	2.240	2.256	11.359
Títulos de Deuda	292	-31	-213	-93	-45	-148	-37	...	...	...
Colocaciones	771	124	148	-	1.043	15	31	...	...	...
Vencimientos	480	154	361	93	1.088	163	68	...	...	...
Acciones y otras participaciones de capital	-22	120	166	-238	26	123	-360	457	40	260
Colocaciones primarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mercado secundario	-22	120	166	-238	26	123	-360	457	40	260
Organismos Internacionales (6)	-36	-167	-97	-64	-364	-115	-62	...	...	...
Desembolsos	22	10	2	71	104	3	30	...	...	...
Amortizaciones	57	177	99	135	469	118	92	...	...	...
Bancos Participantes (CFI, CII, BID)	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Desembolsos	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Amortizaciones	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Deudas directas con bancos	309	604	289	-966	236	192	28	...	...	...
Desembolsos	2.067	2.804	2.354	2.019	9.243	2.166	1.970	...	...	...
Amortizaciones	1.758	2.200	2.065	2.985	9.007	1.974	1.942	...	...	...
Acreedores Oficiales	-29	-5	121	-66	20	-73	-64	...	...	...
Desembolsos	63	51	202	16	332	29	26	...	...	...
Amortizaciones	92	57	81	81	312	102	90	...	...	...
Deudas con proveedores	1.090	2.838	816	197	4.940	1.085	2.143	...	...	...
Desembolsos	6.473	8.780	7.798	6.856	29.907	8.653	8.749	...	...	...
Amortizaciones	5.383	5.942	6.983	6.659	24.967	7.568	6.606	...	...	...
Otros	-	-	-	-	-	-	0	...	...	...
Atrasos de interés (4)	-4	-15	32	-457	-443	-2	12	...	...	...
<b>Otros financiamientos</b>	<b>116</b>	<b>-405</b>	<b>13</b>	<b>-1.097</b>	<b>-1.372</b>	<b>680</b>	<b>570</b>	<b>-414</b>	<b>-57</b>	<b>779</b>
Venta a no residentes de activos financieros internos (7)	116	-405	13	-1.097	-1.372	680	570	-414	-57	779
Títulos Públicos	184	-212	82	-836	-781	750	-137	-298	102	417
Acciones del Sistema Financiero	-32	-32	-36	-100	-200	-61	708	-90	59	616
Otros	-36	-161	-33	-161	-391	-9	-1	-26	-219	-255

(1) \*\*\* datos provisorios.

(2) La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

(3) Se incluyen estimaciones propias de la deuda externa para los dos últimos trimestres, dado que a la fecha de cierre no han sido publicados los resultados del "relevamiento de deuda externa del sector privado" del BCRA.

(4) 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.

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

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

(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.

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

(9) (-) representa valor cero.

(10) En el cuarto trimestre de 2012 se actualizaron las mediciones de los dos años anteriores, con la obtención de nueva información proveniente de la compilación de estados contables de las empresas de inversión extranjera directa.

... No disponibles.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de pagos

Cuadro 8a: Cuenta Capital y Financiera: Préstamos de Organismos Internacionales (1) (2) (3)

-En millones de dólares-

	Año 2011					Año 2012				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
<b>Total Préstamos Organismos Internacionales</b>	<b>-51</b>	<b>184</b>	<b>3.122</b>	<b>2.364</b>	<b>5.619</b>	<b>-1.041</b>	<b>-1.187</b>	<b>191</b>	<b>254</b>	<b>-1.784</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>388</b>	<b>747</b>	<b>3.617</b>	<b>2.931</b>	<b>7.682</b>	<b>478</b>	<b>375</b>	<b>596</b>	<b>790</b>	<b>2.239</b>
<b>Banco Interamericano de Desarrollo (BID)</b>	<b>142</b>	<b>483</b>	<b>331</b>	<b>431</b>	<b>1.387</b>	<b>227</b>	<b>172</b>	<b>319</b>	<b>421</b>	<b>1.139</b>
Empresas Públicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gobierno Nacional	120	473	329	360	1.283	224	142	319	421	1.106
Bancos oficiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.C.R.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sector Privado (sin garantía)	22	10	2	71	104	3	30	-	-	33
<b>Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)</b>	<b>123</b>	<b>212</b>	<b>166</b>	<b>340</b>	<b>841</b>	<b>193</b>	<b>168</b>	<b>137</b>	<b>254</b>	<b>753</b>
Empresas Públicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gobierno Nacional	123	212	166	340	841	193	168	137	254	753
Bancos oficiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.C.R.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>C.F.I.</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Empresas Privadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bancos Privados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Fondo Monetario Internacional (FMI)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Otros Organismos</b>	<b>123</b>	<b>52</b>	<b>3.119</b>	<b>2.160</b>	<b>5.454</b>	<b>58</b>	<b>35</b>	<b>139</b>	<b>115</b>	<b>347</b>
C.I.I.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.A.F.	123	52	119	160	454	58	35	139	115	347
Otros (4)	-	-	3.000	2.000	5.000	-	-	-	-	-
<b>Atrasos</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gobierno Nacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.C.R.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) "\*" datos provisorios.

(2) La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

(3) (-) representa valor cero.

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

... No disponibles.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de pagos

Cuadro 8b: Cuenta Capital y Financiera: Préstamos de Organismos Internacionales (1) (2) (3)

-En millones de dólares-

	Año 2011					Año 2012				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
<b>EGRESOS</b>	<b>439</b>	<b>563</b>	<b>494</b>	<b>567</b>	<b>2.063</b>	<b>1.520</b>	<b>1.562</b>	<b>405</b>	<b>537</b>	<b>4.023</b>
<b>Banco Interamericano de Desarrollo (BID)</b>	<b>261</b>	<b>396</b>	<b>315</b>	<b>386</b>	<b>1.357</b>	<b>338</b>	<b>350</b>	<b>228</b>	<b>297</b>	<b>1.213</b>
Empresas Públicas	9	-	9	-	19	10	-	9	-	20
Gobierno Nacional	194	219	206	251	870	210	258	219	297	983
Bancos oficiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.C.R.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sector Privado (sin garantía)	57	177	99	135	469	118	92	-	-	210
<b>Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)</b>	<b>166</b>	<b>146</b>	<b>168</b>	<b>150</b>	<b>630</b>	<b>170</b>	<b>163</b>	<b>165</b>	<b>190</b>	<b>689</b>
Empresas Públicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gobierno Nacional	166	146	168	150	630	170	163	165	190	689
Bancos oficiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.C.R.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>C.F.I.</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Empresas Privadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bancos Privados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Fondo Monetario Internacional (FMI)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Otros Organismos</b>	<b>12</b>	<b>21</b>	<b>12</b>	<b>31</b>	<b>75</b>	<b>1.012</b>	<b>1.049</b>	<b>12</b>	<b>50</b>	<b>2.122</b>
C.I.I.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CAF	12	21	12	31	75	12	49	12	50	122
Otros (4)	-	-	-	-	-	1.000	1.000	-	-	2.000

(1) "\*" datos provisorios.

(2) La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

(3) (-) representa valor cero.

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

... No disponibles.

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) (2) (3)

-En millones de dólares-

	Año 2011					Año 2012				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
<b>Total Préstamos Organismos Internacionales</b>	<b>-6</b>	<b>351</b>	<b>229</b>	<b>428</b>	<b>1.002</b>	<b>84</b>	<b>-125</b>	<b>200</b>	<b>254</b>	<b>413</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>366</b>	<b>737</b>	<b>615</b>	<b>860</b>	<b>2.578</b>	<b>475</b>	<b>345</b>	<b>596</b>	<b>790</b>	<b>2.206</b>
<b>Banco Interamericano de Desarrollo (BID)</b>	<b>120</b>	<b>473</b>	<b>329</b>	<b>360</b>	<b>1.283</b>	<b>224</b>	<b>142</b>	<b>319</b>	<b>421</b>	<b>1.106</b>
Gobierno Nacional	120	473	329	360	1.283	224	142	319	421	1.106
Gobiernos Locales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)</b>	<b>123</b>	<b>212</b>	<b>166</b>	<b>340</b>	<b>841</b>	<b>193</b>	<b>168</b>	<b>137</b>	<b>254</b>	<b>753</b>
Gobierno Nacional	123	212	166	340	841	193	168	137	254	753
Gobiernos Locales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Atrasos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Gobierno Nacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gobiernos Locales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Otros organismos</b>	<b>123</b>	<b>52</b>	<b>119</b>	<b>160</b>	<b>454</b>	<b>58</b>	<b>35</b>	<b>139</b>	<b>115</b>	<b>347</b>
<b>EGRESOS</b>	<b>372</b>	<b>386</b>	<b>386</b>	<b>432</b>	<b>1.575</b>	<b>391</b>	<b>470</b>	<b>395</b>	<b>537</b>	<b>1.794</b>
<b>Banco Interamericano de Desarrollo (BID)</b>	<b>194</b>	<b>219</b>	<b>206</b>	<b>251</b>	<b>870</b>	<b>210</b>	<b>258</b>	<b>219</b>	<b>297</b>	<b>983</b>
Gobierno Nacional	194	219	206	251	870	210	258	219	297	983
Gobiernos Locales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)</b>	<b>166</b>	<b>146</b>	<b>168</b>	<b>150</b>	<b>630</b>	<b>170</b>	<b>163</b>	<b>165</b>	<b>190</b>	<b>689</b>
Gobierno Nacional	166	146	168	150	630	170	163	165	190	689
Gobiernos Locales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Otros organismos</b>	<b>12</b>	<b>21</b>	<b>12</b>	<b>31</b>	<b>75</b>	<b>12</b>	<b>49</b>	<b>12</b>	<b>50</b>	<b>122</b>

(1) "\*" datos provisorios.

(2) La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

(3) (-) representa valor cero.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de Pagos  
Cuadro 9: Inversiones Directas (1) (2) (7) (8)  
-En millones de dólares-

	Año 2011					Año 2012				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
<b>Total Inversión Directa</b>	<b>2.830</b>	<b>815</b>	<b>899</b>	<b>3.849</b>	<b>8.394</b>	<b>3.606</b>	<b>3.307</b>	<b>2.256</b>	<b>2.292</b>	<b>11.462</b>
<b>Activo - Inversión Directa en el exterior (4)</b>	<b>-430</b>	<b>-404</b>	<b>-329</b>	<b>-325</b>	<b>-1.488</b>	<b>-508</b>	<b>-216</b>	<b>-86</b>	<b>-280</b>	<b>-1.089</b>
Sector Financiero	-19	-6	32	5	12	-67	11	-5	-22	-83
Sector Privado no Financiero	-411	-398	-361	-330	-1.500	-441	-227	-81	-258	-1.006
<b>Pasivo - Inversión Extranjera Directa en Argentina (5)</b>	<b>3.260</b>	<b>1.219</b>	<b>1.228</b>	<b>4.174</b>	<b>9.882</b>	<b>4.114</b>	<b>3.523</b>	<b>2.342</b>	<b>2.572</b>	<b>11.338</b>
<b>Reinversión de utilidades</b>	<b>1.507</b>	<b>-480</b>	<b>701</b>	<b>1.331</b>	<b>3.059</b>	<b>2.315</b>	<b>2.045</b>	<b>1.991</b>	<b>1.632</b>	<b>7.984</b>
Sector Privado Financiero	179	-144	152	422	608	323	509	329	339	1.499
Sector Privado No Financiero	1.328	-336	549	909	2.451	1.993	1.537	1.662	1.293	6.485
<b>Aportes</b>	<b>801</b>	<b>1.178</b>	<b>727</b>	<b>1.370</b>	<b>4.076</b>	<b>1.017</b>	<b>1.302</b>	<b>498</b>	<b>891</b>	<b>3.708</b>
Sector Privado Financiero	28	126	-79	16	91	-60	10	-80	-72	-202
Sector Privado No Financiero	773	1.051	806	1.354	3.984	1.077	1.292	578	963	3.910
<b>Deuda con matrices y filiales (3) (6)</b>	<b>957</b>	<b>247</b>	<b>-32</b>	<b>1.429</b>	<b>2.600</b>	<b>788</b>	<b>425</b>	...	...	...
<b>Cambios de manos</b>	<b>-5</b>	<b>275</b>	<b>-167</b>	<b>45</b>	<b>147</b>	<b>-7</b>	<b>-249</b>	<b>-147</b>	<b>49</b>	<b>-354</b>
Sector Público No Financiero Nacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sector Público No Financiero Local	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sector Privado Financiero y No Financiero	-5	275	-167	45	147	-7	-249	-147	49	-354

(1) "\*" datos provisorios.

(2) La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

(3) Se incluyen estimaciones propias de la deuda externa para los dos últimos trimestres, dado que a la fecha de cierre no han sido publicados los resultados del "relevamiento de deuda externa del sector privado" del B.C.R.A.

(4) Disminución (+), aumento (-).

(5) Disminución (-), aumento (+).

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

(7) (-) representa valor cero.

(8) En el cuarto trimestre de 2012 se actualizaron las mediciones de los dos años anteriores, con la obtención de nueva información proveniente de la compilación de estados contables de las empresas de inversión extranjera directa.

... No disponibles.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de Pagos  
Cuadro 10: Inversiones en cartera y otras operaciones (1) (2) (8) (9)  
-En millones de dólares-

	Año 2011					Año 2012				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
<b>Inversión de Cartera</b>	<b>390</b>	<b>-149</b>	<b>-700</b>	<b>-3.918</b>	<b>-4.376</b>	<b>1.053</b>	<b>-55</b>	<b>-858</b>	<b>-2.951</b>	<b>-2.812</b>
<b>Inversión de Cartera en el exterior (activos) (2)</b>	<b>-1</b>	<b>-4</b>	<b>-1</b>	<b>-5</b>	<b>-9</b>	<b>-10</b>	<b>1</b>	<b>-5</b>	<b>-2</b>	<b>-15</b>
Sector Público no Financiero Nacional	-3	-3	-3	-3	-10	-3	-3	-3	-2	-10
Sector Financiero	2	-1	2	-2	1	-7	4	-2	-0	-5
Sector Privado no Financiero (3)	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<b>Inversión de Cartera en el país (pasivos) (4)</b>	<b>426</b>	<b>16</b>	<b>-666</b>	<b>-1.787</b>	<b>-2.011</b>	<b>1.071</b>	<b>-56</b>	<b>-827</b>	<b>-77</b>	<b>111</b>
<b>Títulos de Deuda</b>	<b>480</b>	<b>-72</b>	<b>-796</b>	<b>-1.449</b>	<b>-1.837</b>	<b>1.010</b>	<b>-404</b>	<b>-1.194</b>	<b>-176</b>	<b>-765</b>
<b>Sector Financiero</b>	<b>-78</b>	<b>292</b>	<b>-9</b>	<b>-65</b>	<b>140</b>	<b>10</b>	<b>-12</b>	<b>2</b>	<b>-38</b>	<b>-38</b>
<b>Gobierno y BCRA</b>	<b>266</b>	<b>-334</b>	<b>-573</b>	<b>-1.291</b>	<b>-1.932</b>	<b>1.147</b>	<b>-355</b>	<b>-1.301</b>	<b>-138</b>	<b>-647</b>
Colocaciones Gobierno Nacional (5)	50	-	-	-	50	-	-	-	-	-
Colocaciones Gobiernos Locales	735	242	250	-	1.227	415	-	-	-	415
Amortizaciones Gobierno Nacional y BCRA	980	159	1.100	126	2.364	180	35	1.242	4	1.460
Amortizaciones Gobiernos Locales	17	18	21	22	78	18	23	21	64	126
Operaciones en el mercado secundario	184	-212	82	-836	-781	750	-137	-298	102	417
Otras operaciones del gobierno y BCRA (5)	295	-188	215	-307	15	180	-161	260	-172	107
<b>Sector Privado no Financiero (6)</b>	<b>292</b>	<b>-31</b>	<b>-213</b>	<b>-93</b>	<b>-45</b>	<b>-148</b>	<b>-37</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>...</b>
Colocaciones	771	124	148	-	1.043	15	31	...	...	...
Amortizaciones	480	154	361	93	1.088	163	68	...	...	...
<b>Acciones</b>	<b>-54</b>	<b>89</b>	<b>130</b>	<b>-338</b>	<b>-174</b>	<b>62</b>	<b>348</b>	<b>368</b>	<b>99</b>	<b>876</b>
<b>Privatizaciones</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</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>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Sector Financiero	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sector Privado no financiero	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Operaciones en el mercado secundario</b>	<b>-54</b>	<b>89</b>	<b>130</b>	<b>-338</b>	<b>-174</b>	<b>62</b>	<b>348</b>	<b>368</b>	<b>99</b>	<b>876</b>
Acciones del Sector Financiero	-32	-32	-36	-100	-200	-61	708	-90	59	616
Acciones del Sector Privado no financiero	-22	120	166	-238	26	123	-360	457	40	260
<b>Intrumentos financieros derivados (7)</b>	<b>-36</b>	<b>-161</b>	<b>-33</b>	<b>-2.126</b>	<b>-2.356</b>	<b>-9</b>	<b>-1</b>	<b>-26</b>	<b>-2.873</b>	<b>-2.908</b>
Gobierno Nacional	-	-	-	-1.965	-1.965	-	-	-	-2.654	-2.654
Mercado Secundario de Instrumentos derivados	-36	-161	-33	-161	-391	-9	-1	-26	-219	-255

(1) \*\*\* datos provisorios.

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

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

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

(5) 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.

(6) Se incluyen estimaciones propias de la deuda externa para los dos últimos trimestres, dado que a la fecha de cierre no han sido publicados los resultados del "relevamiento de deuda externa del sector privado" del BCRA.

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

(8) (-) representa valor cero.

(9) La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

... No disponibles

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de Pagos  
Cuadro 11: Otras inversiones (1) (2) (4)  
-En millones de dólares-

	Año 2011					Año 2012				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
<b>Otras inversiones</b>	<b>-2.886</b>	<b>-187</b>	<b>-1.048</b>	<b>-906</b>	<b>-5.027</b>	<b>-3.628</b>	<b>-3.799</b>	<b>-3.114</b>	<b>-1.672</b>	<b>-12.213</b>
<b>Activos</b>	<b>-4.432</b>	<b>-4.132</b>	<b>-5.567</b>	<b>-2.179</b>	<b>-16.310</b>	<b>-3.624</b>	<b>-4.808</b>	<b>-1.609</b>	<b>-933</b>	<b>-10.974</b>
<b>Créditos comerciales</b>	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Sector Privado no Financiero (3)	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<b>Préstamos</b>	<b>-128</b>	<b>-128</b>	<b>-34</b>	<b>118</b>	<b>-172</b>	<b>-153</b>	<b>-85</b>	<b>-144</b>	<b>285</b>	<b>-96</b>
Sector Financiero	-43	-53	51	208	163	-73	0	-64	363	227
Sector Público no Financiero	-85	-75	-85	-90	-335	-80	-85	-80	-78	-323
Sector Privado no Financiero (3)	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<b>Otros Activos</b>	<b>-4.304</b>	<b>-4.004</b>	<b>-5.533</b>	<b>-2.297</b>	<b>-16.138</b>	<b>-3.471</b>	<b>-4.723</b>	<b>-1.465</b>	<b>-1.218</b>	<b>-10.878</b>
Sector Financiero	-94	-147	114	90	-37	5	-288	322	-136	-97
Sector Público no Financiero	-229	202	-74	-20	-121	-25	-21	33	-10	-24
Sector Privado no Financiero (3)	-3.981	-4.059	-5.573	-2.367	-15.980	-3.451	-4.414	-1.820	-1.072	-10.757
<b>Pasivos</b>	<b>1.546</b>	<b>3.945</b>	<b>4.518</b>	<b>1.273</b>	<b>11.283</b>	<b>-4</b>	<b>1.009</b>	<b>-1.505</b>	<b>-739</b>	<b>-1.239</b>
<b>Créditos comerciales</b>	<b>1.090</b>	<b>2.838</b>	<b>816</b>	<b>197</b>	<b>4.940</b>	1.085	2.143	...	...	...
Sector Privado no Financiero	1.090	2.838	816	197	4.940	1.085	2.143	...	...	...
<b>Préstamos</b>	<b>223</b>	<b>898</b>	<b>3.581</b>	<b>1.451</b>	<b>6.154</b>	-1.064	-1.117	...	...	...
B.C.R.A.	-	-	3.000	2.000	5.000	-1.000	-1.000	-	-	-2.000
Sector Financiero	62	171	107	189	529	-80	109	-235	-263	-469
Sector Público no Financiero	-83	296	162	358	733	12	-128	116	121	122
Sector Privado no Financiero	244	431	313	-1.096	-108	4	-98	...	...	...
<b>Otros Pasivos</b>	<b>163</b>	<b>166</b>	<b>16</b>	<b>23</b>	<b>368</b>	<b>-82</b>	<b>-83</b>	...	...	...
B.C.R.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sector Financiero	94	98	-46	-28	118	-113	-40	-139	-85	-377
Sector Público no Financiero	69	68	62	51	250	31	-44	-28	-33	-74
Sector Privado no Financiero	-	-	-	-	-	-	-	...	...	...
<b>Atrasos</b>	<b>70</b>	<b>44</b>	<b>106</b>	<b>-398</b>	<b>-179</b>	58	67	...	...	...
Sector Financiero	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sector Público no Financiero y B.C.R.A.	74	59	74	59	265	60	55	9	7	131
Sector Privado no Financiero	-4	-15	32	-457	-443	-2	12	...	...	...

(1) \*\*\* datos provisorios.

(2) La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

(3) 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.

(4) (-) representa valor cero.

... No disponibles.

Fuente: INDEC.

Cuadro 12: Activos de Reservas Internacionales (1) (2) (7)  
-Saldos a fin de período en millones de dólares-

	Oro (3)	Divisas y colocaciones de libre disponibilidad (3) (6)	Convenios de pago neto (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
31/03/2010	1.961	45.472	26	-	0	47.460	-	47.460
30/06/2010	2.188	47.040	12	-	0	49.240	-	49.240
30/09/2010	2.298	48.822	5	-	0	51.125	-	51.125
31/12/2010	2.497	49.662	31	-	0	52.190	-	52.190
31/03/2011	2.530	48.761	7	-	0	51.298	-	51.298
30/06/2011	2.643	49.046	5	-	0	51.695	-	51.695
30/09/2011	3.220	45.365	5	-	0	48.590	-	48.590
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

(1) Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000.

(2) La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

(3) A valor de mercado. 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.

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

(7) (-) representa valor cero.

... No disponibles.

Fuente: B.C.R.A.

Cuadro 13: Cuenta Capital y Financiera: Activos externos del Sector Financiero y no Financiero (2) (3)

-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 (1)	mar-11 (1)	jun-11 (1)	sep-11 (1)	dic-11 (1)	mar-12 (1)	jun-12 (1)	sep-12 (1)	dic-12 (1)
<b>Sector Financiero (4)</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>3.505</b>	<b>3.712</b>	<b>3.513</b>	<b>3.212</b>	<b>3.354</b>	<b>3.626</b>	<b>3.375</b>	<b>3.170</b>
Inversión directa	1.720	1.543	1.720	1.329	1.300	1.025	1.057	1.046	1.122	919	938	944	912	907	974	963	968	990
Inversión de cartera (5)	143	32	65	74	78	72	65	68	60	68	66	67	65	67	74	70	72	72
Disponibilidades	1.837	1.016	1.446	841	1.149	1.436	1.898	1.900	1.944	1.757	1.851	1.998	1.884	1.794	1.789	2.077	1.755	1.891
Préstamos y otros créditos (6)	4.051	2.125	1.247	1.601	1.421	1.639	2.449	2.314	645	607	650	703	652	444	517	517	580	217
<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>178.022</b>	<b>182.323</b>	<b>185.339</b>	<b>189.840</b>	<b>195.255</b>	<b>198.964</b>	<b>201.829</b>	<b>202.661</b>
Inversión directa	19.562	19.075	19.780	20.474	22.040	24.872	26.487	27.743	28.414	29.409	29.937	30.376	30.741	30.984	31.521	31.709	31.819	31.924
Depósitos	24.852	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Activos con devengamiento de renta	25.239	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Activos sin devengamiento de renta	31.784	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...

(1) \*\* datos provisorios.

(2) La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

(3) Datos incluidos en la Posición de Inversión Internacional. Stocks a valores de los flujos acumulados del balance de pagos.

(4) Incluye bancos oficiales.

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

(6) Se incluyen en estos rubros, 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 por igual monto.

... No disponibles.

Fuente: INDEC.

Cuadro 14: Deuda del Gobierno Nacional por título - Desagregación por residencia del tenedor (1) (11) (12)  
-Saldos a fin de período en millones de dólares-

	mar-03	dic-03	dic-04	mar-05
<b>TOTAL SIN ATRASOS(2)</b>	<b>97.337</b>	<b>110.121</b>	<b>105.822</b>	<b>104.348</b>
<b>Títulos en moneda extranjera (3)</b>	<b>94.035</b>	<b>93.635</b>	<b>88.683</b>	<b>86.523</b>
<b>Residentes (4)</b>	<b>49.751</b>	<b>48.591</b>	<b>47.490</b>	<b>47.544</b>
Bonex	-	-	-	-
Bonex global	17.151	18.709	18.199	17.621
Bonos plan financiero 1992	1.039	676	415	400
Euronotas	626	579	513	546
Bocones (5)	1.010	957	746	742
Letes y otras letras	-	-	-	-
Bontes	1.420	952	649	684
Bonos pagarés (6)	2.701	1.589	968	1.019
Bonos cupón cero	141	32	-	-
Préstamos Garantizados	12.966	12.798	13.317	13.920
Boden (7)	12.219	11.934	12.384	12.390
CCF 06	402	256	183	105
Certificado Capitalizable/BNA	72	74	81	85
Otros	4	36	35	31
<b>No Residentes</b>	<b>44.284</b>	<b>45.044</b>	<b>41.193</b>	<b>38.979</b>
Bonex	-	-	-	-
Bonex global	13.938	12.874	15.492	16.070
Bonos plan financiero 1992	3.351	3.514	3.327	3.089
Euronotas	25.186	26.299	19.975	17.041
Bocones (5)	42	42	72	76
Letes y otras letras	-	-	-	-
Bontes	151	121	83	88
Bonos pagaré	0	0	1	1
Bonos cupón cero	316	202	-	-
Préstamos Garantizados	861	865	896	941
Boden (7)	436	1.125	1.344	1.671
Otros	3	3	3	2
<b>Títulos en moneda nacional</b>	<b>3.302</b>	<b>16.487</b>	<b>17.139</b>	<b>17.824</b>
<b>Residentes (4)</b>	<b>2.685</b>	<b>15.642</b>	<b>16.355</b>	<b>17.071</b>
Bocones (5)	555	1.030	1.654	1.986
Bonex global	112	112	111	111
Euronotas	6	5	6	5
Letes y otras Letras	64	5	-	-
Préstamos Garantizados	366	437	433	407
Boden (7)	1.583	4.460	4.022	3.910
Bonos Garantizados - Dto. 1579/02 y Dto. 977/05(8)	-	9.593	10.130	10.652
<b>No Residentes</b>	<b>616</b>	<b>845</b>	<b>784</b>	<b>753</b>
Bocones (5)	3	3	29	31
Bonex global	613	613	614	614
Euronotas	-	1	0	-
Boden (7)	-	142	62	54
Bonos Garantizados - Dto. 1579/02 y Dto. 977/05(8)	-	85	78	54
Préstamos Garantizados	-	-	-	-
<b>ATRASOS (9) (10)</b>	<b>13.239</b>	<b>25.782</b>	<b>41.320</b>	<b>43.674</b>
<b>Residentes</b>	<b>4.470</b>	<b>8.301</b>	<b>10.240</b>	<b>10.599</b>
Capital	4.121	6.910	8.357	8.676
Interés	348	1.391	1.883	1.923
<b>No residentes</b>	<b>8.769</b>	<b>17.481</b>	<b>31.080</b>	<b>33.075</b>
Capital	4.057	9.382	18.822	20.341
Interés	4.713	8.099	12.258	12.734

(1) \*\*\* datos provisorios.

(2) Incluye bonos garantizados - Decreto 1.579/02

(3) Los títulos en moneda extranjera cuya ley aplicable sea sólo la ley argentina, que fueran pesificados por el decreto 471 de febrero de 2002, continúan incluidos dentro de esta categoría.

(4) Incluye bonos en cartera del Sector Público.

(5) Montos en circulación a cada fecha informada incluyendo intereses capitalizados.

(6) Incluye Pagarés.

(7) El monto total de Boden a marzo de 2005 tiene como contrapartida un activo financiero doméstico por U\$S 2.104 millones y otro con cargo a provincias por U\$S 1.346 millones (Boden emitidos para rescate de cuasimonedas).

(8) El monto total de Bonos Garantizados a marzo de 2005 tiene como contrapartida un activo financiero con cargo a provincias por U\$S 10.706 millones.

(9) Atrasos totales netos de Certificados de Crédito Fiscal.

(10) Los atrasos de interés no incluyen atrasos devengados por el stock de capital atrasado.

(11) (-) representa valor cero.

(12) Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000.

Fuente: INDEC.

Cuadro 14 bis: Deuda del Gobierno Nacional por título - Desagregación por residencia del tenedor (2) (10)  
-Saldos a fin de período en millones de dólares-

	31-dic-05	31-dic-06	31-dic-07	31-dic-08	31-dic-09	31-dic-10 (1)	31-mar-11 (1)	30-jun-11 (1)	30-sep-11 (1)	31-dic-11 (1)	31-mar-12 (1)	30-jun-12 (1)
<b>TOTAL (3) (4) (9)</b>	<b>89.239</b>	<b>96.488</b>	<b>102.564</b>	<b>102.356</b>	<b>95.672</b>	<b>103.978</b>	<b>103.825</b>	<b>106.091</b>	<b>103.889</b>	<b>103.770</b>	<b>104.302</b>	<b>104.045</b>
<b>TITULOS EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>34.536</b>	<b>39.277</b>	<b>44.071</b>	<b>44.422</b>	<b>44.351</b>	<b>51.064</b>	<b>52.737</b>	<b>55.207</b>	<b>53.165</b>	<b>53.831</b>	<b>55.109</b>	<b>54.769</b>
<b>RESIDENTES</b>	<b>12.246</b>	<b>11.425</b>	<b>10.964</b>	<b>15.687</b>	<b>16.791</b>	<b>14.922</b>	<b>16.546</b>	<b>18.506</b>	<b>18.242</b>	<b>19.673</b>	<b>19.708</b>	<b>20.227</b>
Boden (5)	9.969	9.149	7.011	8.791	7.304	5.636	5.466	5.193	3.548	3.734	3.377	3.049
Par / 2038	1.243	1.009	1.378	1.491	1.212	1.230	1.241	1.231	1.208	1.285	1.205	1.207
Discount / 2033	1.012	843	1.229	1.825	1.600	1.682	3.880	6.059	7.516	5.744	5.789	5.868
Bonar	-	412	1.339	3.573	6.668	6.371	5.955	6.022	5.968	8.908	9.336	10.102
Global 2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	21	13	7	7	7	3	3	2	2	2	1	1
<b>NO RESIDENTES</b>	<b>22.290</b>	<b>27.853</b>	<b>33.107</b>	<b>28.734</b>	<b>27.560</b>	<b>36.142</b>	<b>36.192</b>	<b>36.701</b>	<b>34.923</b>	<b>34.159</b>	<b>35.401</b>	<b>34.542</b>
Boden (5)	4.885	6.636	8.349	6.948	6.030	5.306	5.475	5.506	4.953	4.767	5.124	5.209
Par / 2038	11.504	12.421	12.832	12.463	12.820	14.390	14.884	15.121	14.434	14.089	14.387	13.947
Discount / 2033	5.901	6.708	7.692	7.322	7.097	11.971	12.424	12.733	12.141	11.882	12.030	11.788
Bonar	-	2.088	4.235	2.001	1.613	3.527	2.442	2.376	2.430	2.455	2.893	2.632
Global 2017	-	-	-	-	-	949	966	966	966	966	966	966
<b>TITULOS EN MONEDA NACIONAL</b>	<b>54.703</b>	<b>57.210</b>	<b>58.493</b>	<b>57.934</b>	<b>51.322</b>	<b>52.914</b>	<b>51.088</b>	<b>50.883</b>	<b>50.724</b>	<b>49.939</b>	<b>49.193</b>	<b>49.277</b>
<b>RESIDENTES (6)</b>	<b>48.651</b>	<b>50.997</b>	<b>51.814</b>	<b>53.589</b>	<b>48.119</b>	<b>50.263</b>	<b>48.244</b>	<b>48.535</b>	<b>48.474</b>	<b>48.496</b>	<b>47.725</b>	<b>47.803</b>
Bocones	2.520	3.435	4.072	3.948	2.056	1.944	1.920	1.922	1.950	1.995	2.011	1.984
Préstamos Garantizados	13.317	12.959	11.959	10.933	3.735	3.801	3.801	3.811	3.781	3.742	3.759	3.694
Bonos Garantizados (7)	10.781	11.185	11.033	10.904	9.716	8.876	8.686	8.773	8.692	8.748	8.567	8.263
Boden (5)	5.647	4.885	4.185	3.494	803	431	291	297	304	303	305	252
Par 2038	970	1.550	1.652	1.856	876	1.072	1.060	1.059	1.061	1.130	1.131	1.039
Discount 2033	3.277	3.998	4.401	4.309	3.818	5.071	4.874	5.103	4.961	5.283	5.133	5.186
Cuasipar 2045	10.224	11.364	12.067	12.281	12.331	13.389	13.437	13.801	13.805	14.001	14.103	14.226
Bonar	-	-	190	1.501	11.773	11.491	11.365	11.283	11.119	11.255	11.063	10.407
Otros (8)	1.916	1.622	2.256	4.362	3.011	4.189	2.812	2.485	2.803	2.039	1.654	2.753
<b>NO RESIDENTES</b>	<b>6.053</b>	<b>6.213</b>	<b>6.679</b>	<b>4.345</b>	<b>3.203</b>	<b>2.651</b>	<b>2.844</b>	<b>2.348</b>	<b>2.250</b>	<b>1.443</b>	<b>1.468</b>	<b>1.474</b>
Bocones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos Garantizados	950	1.022	1.078	1.062	806	624	622	506	501	379	206	205
Bonos Garantizados (7)	141	640	816	123	372	905	884	648	484	160	156	146
Boden (5)	592	618	631	602	104	110	96	57	-	-	-	-
Par 2038	1.161	743	695	455	348	231	248	263	261	188	198	280
Discount 2033	3.208	3.191	3.172	1.970	1.530	726	943	826	971	687	881	834
Cuasipar 2045	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonar	-	-	287	133	43	55	49	49	33	29	27	10

(1) \*\*\* Datos provisionales.

(2) La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

(3) Incluye bonos garantizados - Decreto 1.579/02 y y Decreto 977/05. No incluye Letras Intransferibles por U\$S 25.724 millones.

(4) Montos en circulación a cada fecha informada incluyendo intereses capitalizados.

(5) El monto total de Boden a Junio de 2012 tiene como contrapartida un activo financiero doméstico por aproximadamente U\$S 1 millón y otro con cargo a provincias por aproximadamente U\$S 59 millones (Boden emitidos para rescate de cuasimonedas).

(6) Incluye bonos en cartera del Sector Público.

(7) El monto total de Bonos Garantizados a Junio de 2012 tiene como contrapartida un activo financiero con cargo a provincias por U\$S 7.952 millones aproximadamente.

(8) Incluye Letras del Tesoro.

(9) 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). La contrapartida de dicha estimación, se refleja como una disminución en el ítem de Memorandum por el total de deuda externa no presentada al canje en oportunidad del Decreto 1.735/04.

Al momento de la elaboración de esta presentación no se disponía del "Informe de Deuda Pública del III Trimestre de 2012" con los stocks de la misma.

(10) (-) representa valor cero.

Fuente: INDEC.

Cuadro15: Cartera de Residentes de Títulos Públicos Argentinos Emitidos en el Exterior (1) (2)  
-Saldos a fin de período en millones de dólares-

	Dic-00	Dic-01	Dic-02	Dic-03	Dic-04
<b>Total</b>	<b>15.787</b>	<b>16.776</b>	<b>20.045</b>	<b>20.647</b>	<b>19.704</b>
<b>Bancos Residentes (3)</b>	<b>2.606</b>	<b>154</b>	<b>970</b>	<b>1.051</b>	<b>1.043</b>
Bonos Plan Financiero 1992	1.087	58	449	435	393
Bonos Globales	1.177	82	516	611	644
Bonos de Dinero Nuevo	-	-	-	-	-
Euronotas	341	14	4	5	5
<b>AFJP (4)</b>	<b>10.119</b>	<b>14.278</b>	<b>16.074</b>	<b>16.972</b>	<b>16.415</b>
Bonos Plan Financiero 1992	15	12	392	153	2
Bonos Globales	7.984	12.864	14.304	15.764	15.495
Euronotas Gobierno Provincial	826	835	736	529	452
Euronotas Gobierno Nacional	1.295	567	642	527	466
<b>Compañías de Seguro (4)</b>	<b>1.774</b>	<b>1.627</b>	<b>1.596</b>	<b>1.800</b>	<b>1.928</b>
Bonos Plan Financiero 1992	88	68	28	16	8
Bonos Globales	1.443	1.474	1.540	1.729	1.864
Euronotas	244	85	28	55	56
<b>Sector Público no Financiero y BCRA</b>	<b>1.288</b>	<b>573</b>	<b>1.169</b>	<b>776</b>	<b>272</b>
Bonos Plan Financiero 1992	1.170	243	263	60	5
Bonos Globales	117	329	906	716	267
Euronotas Gobierno Nacional	-	-	-	-	-
<b>Fondos Comunes de Inversión</b>	<b>...</b>	<b>145</b>	<b>236</b>	<b>47</b>	<b>46</b>
Bonos Plan Financiero 1992	...	24	39	11	7
Bonos Globales	...	109	180	33	40
Euronotas Gobierno Nacional	...	12	17	3	-

(1) "\*" datos provisorios.

(2) A valor nominal residual. Incluye capitalización de intereses.

(3) Cifras estimadas por la DNCI.

(4) Tenencias estimadas a partir de la reversión parcial del canje por préstamos garantizados de noviembre de 2001.

(5) (-) representa valor cero.

... No disponibles.

Fuente: INDEC.

Cuadro 16: Estimación de la Deuda Externa Bruta por Sector Residente (2) (3) (16)  
-Saldos a fin de período en millones de dólares-

	dic-01	mar-11 (1)	jun-11 (1)	sep-11 (1)	dic-11 (1)	mar-12 (1)	jun-12 (1)	sep-12 (1)	dic-12 (1)
<b>Total de Deuda Externa</b>	<b>149.248</b>	<b>133.207</b>	<b>137.702</b>	<b>139.499</b>	<b>140.655</b>	<b>143.495</b>	<b>143.841</b>	<b>141.316</b>	<b>141.126</b>
<b>Sector Público no Financiero y Banco Central (9)</b>	<b>87.911</b>	<b>70.642</b>	<b>71.421</b>	<b>72.709</b>	<b>73.208</b>	<b>73.912</b>	<b>71.768</b>	<b>70.738</b>	<b>71.334</b>
Bonos y Títulos Públicos (6) (10)	50.520	45.043	45.319	43.551	41.729	43.396	42.417	41.023	41.594
Organismos Internacionales (15)	32.197	16.954	17.301	20.512	22.935	22.013	20.881	21.078	21.335
Acreedores Oficiales	4.332	974	924	850	784	728	724	671	540
Bancos Comerciales	610	8	8	2	2	2	2	2	2
Proveedores y otros	251	30	29	38	37	35	29	14	14
Atrasos (8)	-	7.633	7.840	7.755	7.721	7.738	7.715	7.951	7.850
<b>Sector Privado no Financiero (4) y (11)</b>	<b>44.615</b>	<b>59.354</b>	<b>62.510</b>	<b>62.967</b>	<b>63.520</b>	<b>65.833</b>	<b>68.266</b>	<b>67.142</b>	<b>66.742</b>
Bonos y Títulos privados	15.157	7.036	6.949	6.844	6.735	6.593	6.556	...	...
Organismos Internacionales (7)	1.135	2.892	2.726	2.628	2.564	2.449	2.388	...	...
Acreedores Oficiales	2.032	1.392	1.365	1.523	1.459	1.387	1.323	...	...
Bancos Participantes	991	...	...	...	...	...	...	...	...
Deuda Bancaria Directa	13.804	8.439	8.990	9.189	8.576	8.751	8.779	...	...
Proveedores y Otros	2.141	15.836	18.396	18.776	18.738	19.882	22.025	...	...
Subtotal sin deuda con empresas vinculadas	<b>35.261</b>	<b>35.595</b>	<b>38.425</b>	<b>38.961</b>	<b>38.072</b>	<b>39.063</b>	<b>41.071</b>	...	...
Deudas con empresas vinculadas (12)	9.354	23.759	24.085	24.006	25.448	26.770	27.195	...	...
<b>Sector Financiero (sin Banco Central) (5)</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>
Bonos y Títulos	5.321	962	1.254	1.245	1.180	1.190	1.178	1.181	1.142
Líneas de Crédito	7.428	937	1.104	1.198	1.383	1.305	1.405	1.140	924
Otras financiaciones	504	104	108	121	125	123	132	162	116
Depósitos	1.221	310	379	354	485	353	402	294	489
Obligaciones Diversas (13)	2.249	842	871	850	691	710	621	590	310
Atrasos	-	56	55	55	63	69	69	69	69
<b>ITEM DE MEMORANDUM</b>									
Obligaciones diversas con contrapartida en el activo (14)	1.604	383	724	697	547	540	531	474	208

(1) \*\*\* datos provisorios.

(2) La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

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

(4) 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.

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

(6) 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.

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

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

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

(10) 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). La contrapartida de dicha estimación, se refleja como una disminución en el Item de Memorandum por el total de deuda externa no presentada al canje en oportunidad del Decreto 1.735/04.

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

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

(13) 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 16.

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

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

(16) (-) representa valor cero.

... No disponibles.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de Pagos

Cuadro 17: Estimación del Perfil de Vencimientos de la Deuda Externa del Sector Público no Financiero y del B.C.R.A. (1) (2) (7) (8)

-Saldos a fin de período en millones de dólares-

	Stock al 31/12/2012	Atrasos	Corto Plazo				Mediano y Largo Plazo		
			2013				2014	2015	2016 y +
			I	II	III	IV			
<b>DEUDA TOTAL</b>	<b>71.334</b>	<b>7.850</b>	<b>2.022</b>	<b>2.112</b>	<b>1.516</b>	<b>476</b>	<b>1.936</b>	<b>6.923</b>	<b>48.500</b>
<b>GOBIERNO NACIONAL Y BCRA</b>	<b>64.481</b>	<b>7.517</b>	<b>1.977</b>	<b>2.070</b>	<b>1.473</b>	<b>437</b>	<b>1.766</b>	<b>5.388</b>	<b>43.854</b>
1. BONOS Y TITULOS PUBLICOS (3) (5)	35.182	-	4	36	1.040	3	18	3.663	30.418
2. ORGANISMOS INTERNACIONALES	21.335	-	1.895	1.948	423	431	1.722	1.700	13.214
B.I.D.	10.781	-	220	211	248	212	899	832	8.159
B.I.R.F.	5.626	-	158	181	157	160	638	673	3.658
FONPLATA	63	-	4	1	4	1	11	11	31
CAF	1.851	-	13	53	13	56	169	179	1.367
OTROS (6)	3.014	-	1.500	1.502	-	2	5	5	-
3. ACREEDORES OFICIALES	432	-	74	76	10	3	25	25	220
CLUB DE PARIS	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTROS BILATERALES	432	-	74	76	10	3	25	25	220
4. BANCOS COMERCIALES	2	-	0	0	0	0	0	0	1
5. PROVEEDORES Y OTROS	14	-	4	10	-	-	-	-	-
6. OTROS PASIVOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. ATRASOS (4)	7517	7517	-	-	-	-	-	-	-
<b>GOBIERNOS LOCALES</b>	<b>6854</b>	<b>334</b>	<b>45</b>	<b>42</b>	<b>43</b>	<b>39</b>	<b>171</b>	<b>1.535</b>	<b>4.646</b>
1. TITULOS PUBLICOS	6412	-	37	37	37	37	155	1.519	4.592
2. ACREEDORES OFICIALES	108	-	8	5	7	2	16	16	55
3. BANCOS COMERCIALES	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. PROVEEDORES Y OTROS	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. ATRASOS (4)	334	334	-	-	-	-	-	-	-

(1) "\*" datos provisorios.

(2) La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

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

(4) Incluye intereses devengados sobre el stock de capital atrasado.

A partir del segundo trimestre de 2005 los atrasos de intereses incluidos corresponden principalmente a la deuda con acreedores oficiales (Club de París, Eximbank Japón y Banco de España hasta el primer trimestre de 2007 en que se reestructura su deuda)

(5) 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). La contrapartida de dicha estimación se refleja como una disminución en el ítem de Memorandum por el total de deuda externa no presentada al canje en oportunidad del Decreto 1.735/04.

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

(7) (-) representa valor cero.

(8) Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000.

Fuente: INDEC.

Cuadro 18: Estimación del perfil de vencimientos de la Deuda Externa del Sector Privado no Financiero (1) (2) (3)  
 -Saldos a fin de período en millones de dólares-

	Stock al 31/12/2012	Capital exigible (4)	Corto plazo	Mediano y Largo Plazo					
				2014	2015	2016	2017	2018	2019 y +
<b>DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO</b>	<b>66.742</b>	<b>20.197</b>	<b>27.912</b>	<b>5.083</b>	<b>2.862</b>	<b>2.456</b>	<b>2.904</b>	<b>1.503</b>	<b>3.825</b>

(1) "\*" datos provisorios.

(2) La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

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

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

**Fuente:** INDEC.

Cuadro 19: Estimación del perfil de vencimientos de la Deuda Externa del Sector Financiero (1) (2) (5)  
 -Saldos a fin de período en millones de dólares-

	Stock al 31/12/2012	Capital exigible (3)	Corto plazo	Mediano y Largo Plazo			
				2014	2015	2016	2017 y +
<b>Total</b>	<b>3.050</b>	<b>280</b>	<b>1.392</b>	<b>157</b>	<b>38</b>	<b>214</b>	<b>969</b>
Depósitos	489	-	471	9	3	2	3
Lineas de crédito	924	63	630	17	9	11	195
Bonos y títulos	1.142	4	95	101	-	193	750
Organismos internacionales	116	1	46	30	26	9	4
Obligaciones diversas (4)	310	212	82	0	-	-	16
Atrasos	69	-	69	-	-	-	-

(1) "\*" datos provisorios.

(2) La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

(3) 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".

(4) 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.

(5) (-) representa valor cero.

**Fuente:** BCRA.

Cuadro 20: Stock de Inversión Extranjera Directa en Argentina (2)  
-Saldos a fin de período en millones de dólares-

	Sector	Sector Privado No Financiero		Total	
	Financiero (3)	Deuda con empresas vinculadas (5)	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 (1)	4.353	22.804	61.300	84.105	88.458
2011 (1)	5.049	25.448	67.608	93.056	98.106
2012 (1)	5.755	27.195	77.754	104.949	110.704

(1) "\*" datos provisorios.

(2) La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

(3) A valor contable.

(4) Estimaciones a valor contable hasta 2005. De 2006 en adelante estimaciones en base a información contable parcial disponible.

(5) 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.

Fuente: INDEC.

Estimación del Balance de pagos

Cuadro 21: Anexo: Flujos de atrasos por sector y concepto (7) (8)

-En millones de dólares-

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 (1)	Año 2011 (1)					Año 2012 (1)				
	Total	Total	Total	Total	Total	Total	Total	Total	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
<b>Sector Público no Financiero y BCRA</b>	<b>8.117</b>	<b>11.458</b>	<b>15.291</b>	<b>4.494</b>	<b>-871</b>	<b>-59</b>	<b>840</b>	<b>297</b>	<b>-7.284</b>	<b>74</b>	<b>59</b>	<b>74</b>	<b>59</b>	<b>265</b>	<b>60</b>	<b>55</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>131</b>
<b>Gobierno Nacional y empresas</b>	<b>7.471</b>	<b>10.568</b>	<b>14.283</b>	<b>3.767</b>	<b>988</b>	<b>-58</b>	<b>834</b>	<b>293</b>	<b>-7.288</b>	<b>73</b>	<b>58</b>	<b>73</b>	<b>58</b>	<b>261</b>	<b>59</b>	<b>54</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>127</b>
<b>Atrasos de capital</b>	<b>3.672</b>	<b>6.136</b>	<b>9.360</b>	<b>3.146</b>	<b>690</b>	<b>-163</b>	<b>577</b>	<b>76</b>	<b>-5.326</b>	<b>20</b>	<b>5</b>	<b>20</b>	<b>7</b>	<b>52</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>21</b>
Inversión de cartera (6)	942	5.384	8.357	2.200	-	-	-	-	-5.376	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otra inversión (5)	2.730	752	1.004	946	690	-163	577	76	50	20	5	20	7	52	8	4	5	4	21
<b>Atrasos de interés (3)</b>	<b>3.799</b>	<b>4.432</b>	<b>4.922</b>	<b>620</b>	<b>298</b>	<b>105</b>	<b>257</b>	<b>217</b>	<b>-1.962</b>	<b>53</b>	<b>53</b>	<b>53</b>	<b>51</b>	<b>209</b>	<b>51</b>	<b>50</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>106</b>
Inversión de cartera (6)	2.526	4.139	4.645	330	-	-	-	-	-2.159	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otra inversión (5)	1.273	292	277	290	298	105	257	217	197	53	53	53	51	209	51	50	3	3	106
<b>Gobiernos locales</b>	<b>645</b>	<b>890</b>	<b>1.009</b>	<b>727</b>	<b>-1.859</b>	<b>-1</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>4</b>
<b>Atrasos de capital</b>	<b>382</b>	<b>625</b>	<b>707</b>	<b>446</b>	<b>-1.491</b>	<b>-4</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Inversión de cartera	365	615	706	446	-1.491	-4	2	0	0	-	0	-	0	0	-	0	-	0	0
Otra inversión	18	11	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Atrasos de interés (3)</b>	<b>263</b>	<b>265</b>	<b>302</b>	<b>281</b>	<b>-368</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>4</b>
Inversión de cartera	252	256	302	281	-368	3	4	3	4	1	1	1	1	4	1	1	1	1	4
Otra inversión	11	9	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sector Privado no Financiero (4)</b>	<b>726</b>	<b>621</b>	<b>257</b>	<b>-33</b>	<b>591</b>	<b>-144</b>	<b>-47</b>	<b>-10</b>	<b>29</b>	<b>-4</b>	<b>-15</b>	<b>32</b>	<b>-457</b>	<b>-443</b>	<b>-2</b>	<b>12</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>...</b>
Atrasos de interés	726	621	257	-33	591	-144	-47	-10	29	-4	-15	32	-457	-443	-2	12	...	...	...
<b>Sector Financiero</b>	<b>647</b>	<b>773</b>	<b>-1.235</b>	<b>-119</b>	<b>13</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Atrasos de capital	567	777	-1.205	-106	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Atrasos de interés	80	-4	-30	-13	13	16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Item de memorandum: Total de atrasos de interés (6)</b>	<b>4.868</b>	<b>5.314</b>	<b>5.452</b>	<b>856</b>	<b>-648</b>	<b>-20</b>	<b>214</b>	<b>210</b>	<b>-1.929</b>	<b>50</b>	<b>39</b>	<b>86</b>	<b>-405</b>	<b>-231</b>	<b>49</b>	<b>63</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>120</b>

(1) "\*" datos provisionales.

(2) La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

(3) 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.

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

(5) 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.

(6) 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). La contrapartida de dicha estimación, se refleja como una disminución en el Item de Memorandum por el total de deuda externa no presentada al canje en oportunidad del Decreto 1735/04.

(7) Los ceros representan cifras menores a U\$S 500.000.

(8) (-) representa valor cero.

Fuente: INDEC.

**ITEM DE MEMORANDUM  
ESTIMACIÓN DE LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO NACIONAL  
NO PRESENTADA AL CANJE (1) (2)**

*En millones de dólares*

**30/06/2012**

<i>I. TOTAL DE DEUDA EXTERNA NO PRESENTADA AL CANJE (II+III)</i>	<b>11.061</b>
<i>II. SUBTOTAL DEUDA EXTERNA NO PRESENTADA AL CANJE NO VENCIDA</i>	2.354
<i>III. SUBTOTAL DEUDA EXTERNA NO PRESENTADA AL CANJE VENCIDA</i>	<b>8.706</b>
CAPITAL	4.014
INTERÉS (3)	4.692

(1) "\*" datos provisorios.

(2) 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). La contrapartida de dicha estimación, se refleja como una disminución en el ítem de Memorandum por el total de deuda externa no presentada al canje en oportunidad del Decreto 1.735/04.

Al momento de la elaboración de esta presentación no se disponía del "Informe de Deuda Pública del III Trimestre de 2012" con los stocks de la misma.

(3) Resulta relevante recordar que para aquella deuda elegible que sí fuera presentada al canje, no se reconocieron los intereses devengados e impagos con posterioridad al 31-12-01.

**Fuente:** INDEC.