



Buenos Aires, 22 de marzo 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 Memorandum por el total de deuda externa no presentada al canje en oportunidad del Decreto 1735/04.

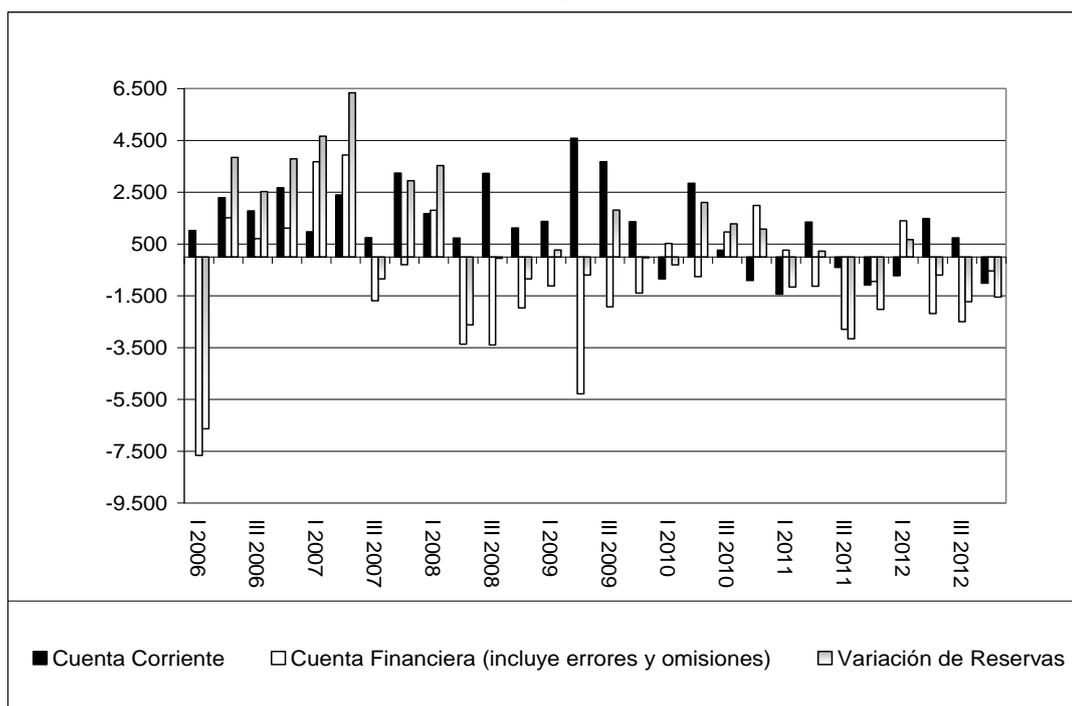
<sup>2</sup> La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

<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>

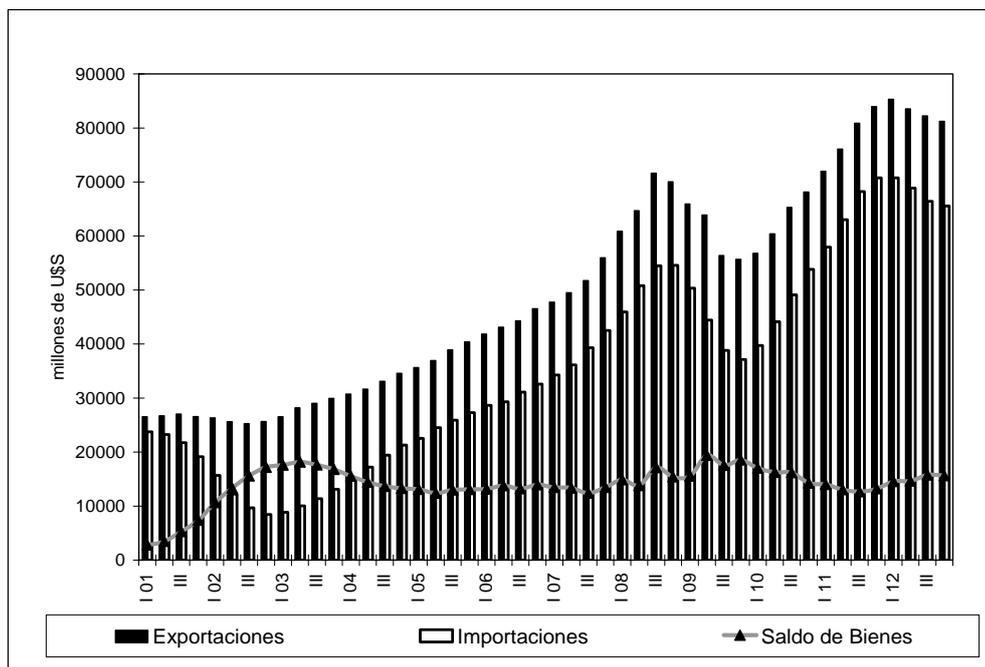
## Bienes <sup>4</sup>

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
Cereales	1.441	-52%
Complejo oleaginoso	-2.497	91%
Minerales metalíferos, escorias y cenizas	259	-9%
Piedras, metales preciosos y sus manufacturas, monedas	-162	6%
Metales comunes y sus manufacturas	-197	7%
Material de transporte terrestre	-156	6%
Vehículos de navegación	-473	17%
Total rubros detallados	-1.785	65%
<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).

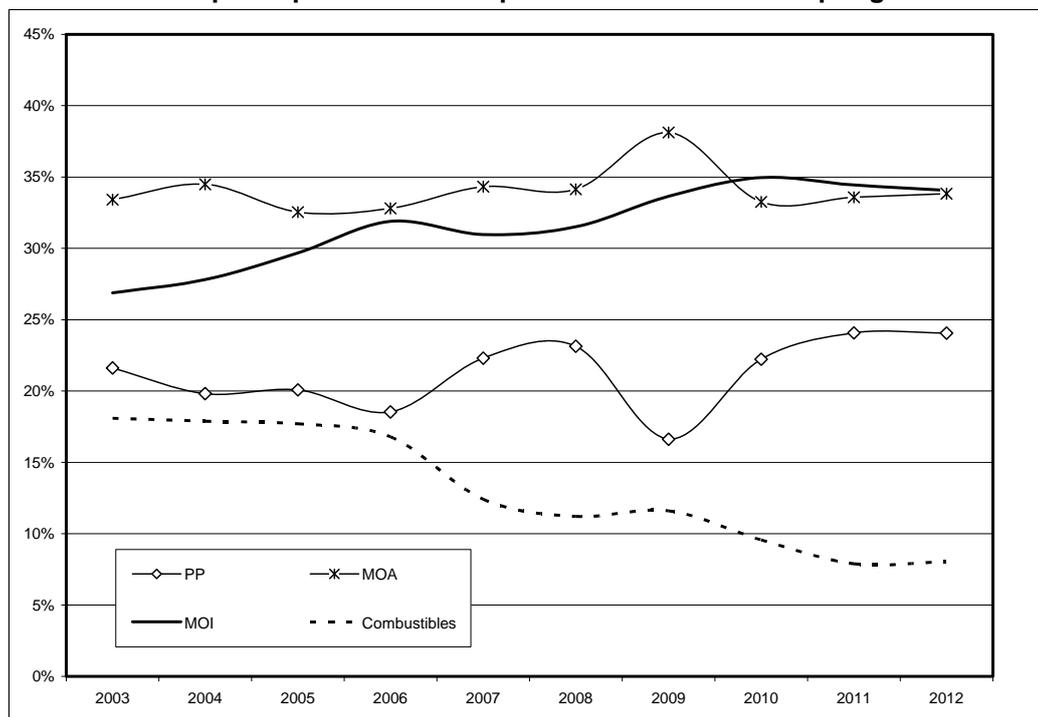
Los rubros de exportación que en el último año tuvieron los mayores incrementos fueron: cereales (U\$S 1.441 millones) y minerales metalíferos, escorias y cenizas (U\$S 259 millones).

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).

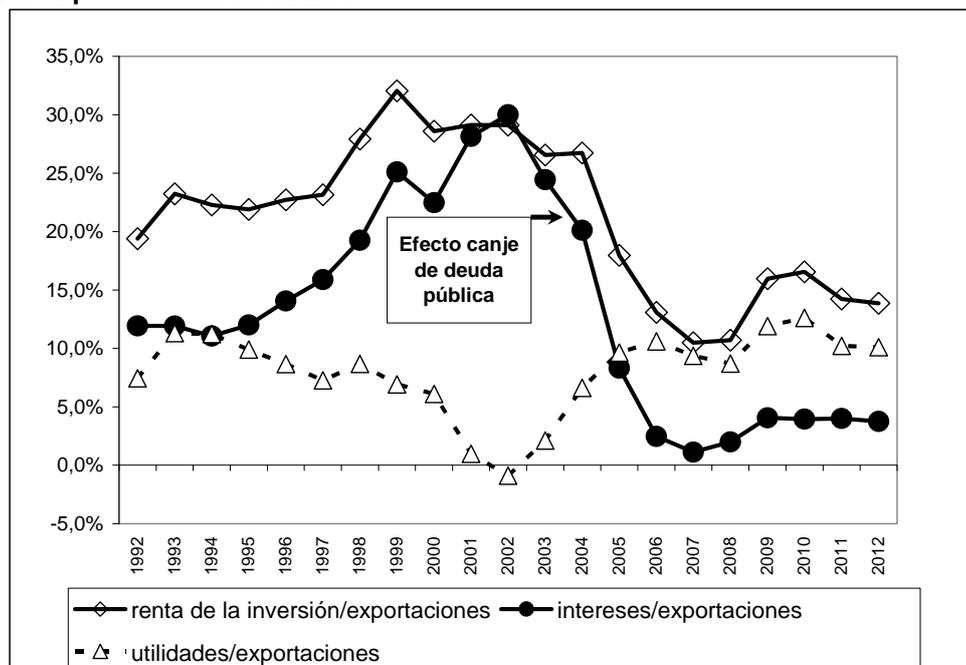
Los egresos se redujeron en U\$S 152 millones debido fundamentalmente a disminuciones en las cuentas viajes (U\$S 139 millones) y servicios de seguros (U\$S 86 millones) e incrementos en la cuenta regalías (U\$S 123 millones).

## 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.

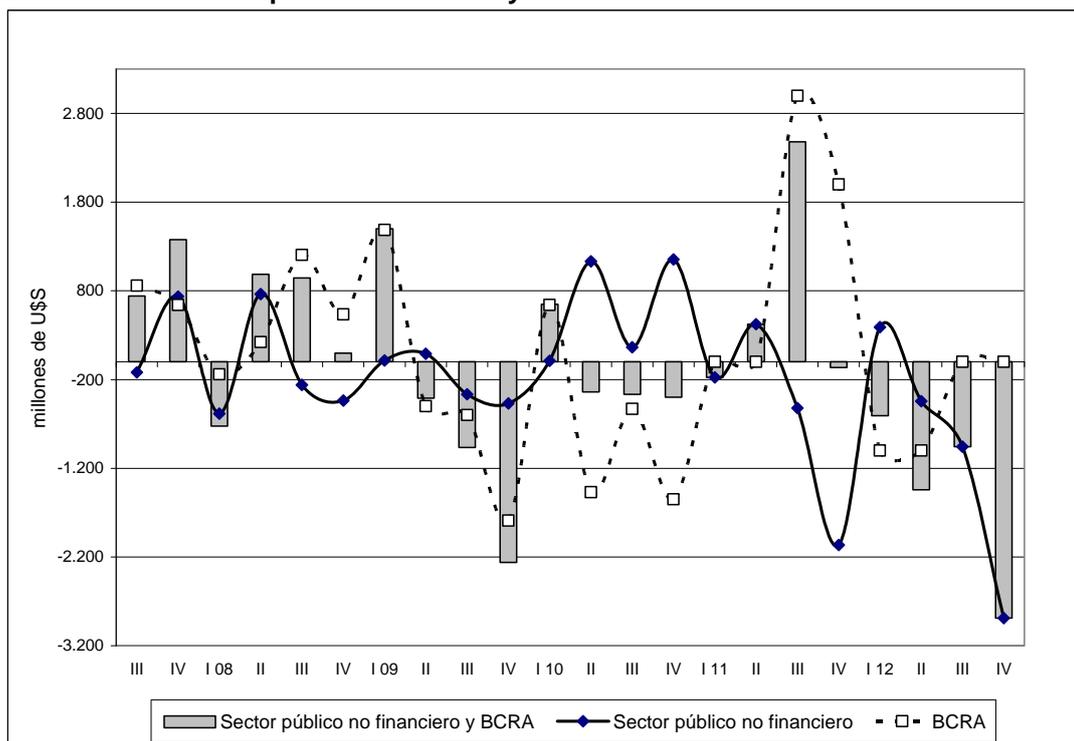
En el cuarto trimestre de 2012 el sector público no financiero registró un egreso neto de U\$S 2.888 millones, permaneciendo sin variaciones el saldo del BCRA.

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

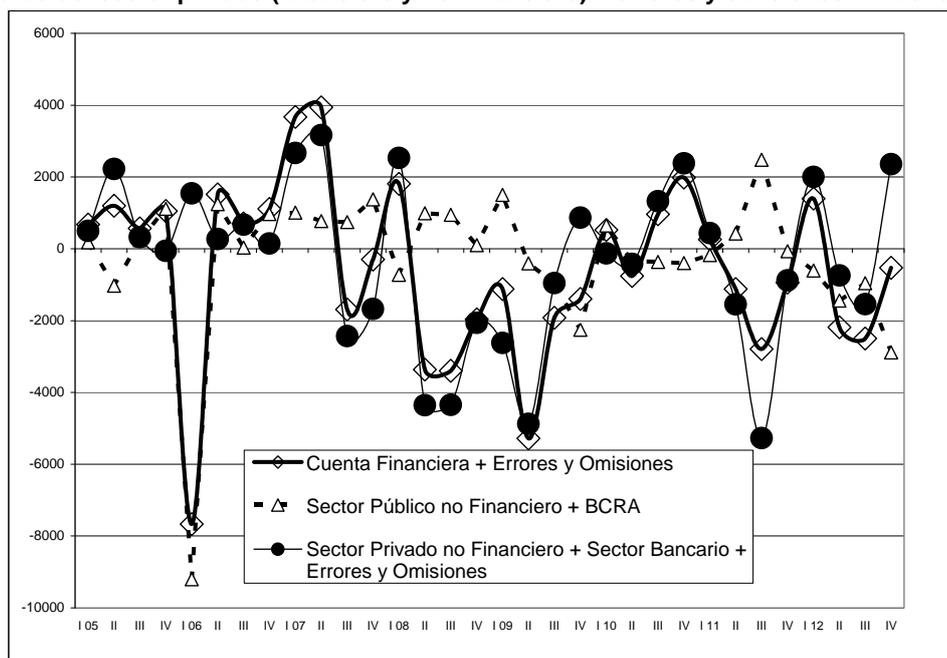
En el año 2012 los ingresos netos ascendieron a U\$S 2.069 millones, frente a egresos netos del año 2011 de U\$S 5.574 millones. El principal componente de la disminución de U\$S 7.643 millones, corresponde a una reducción de la formación total de activos externos por U\$S 5.717 millones, mientras que 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**



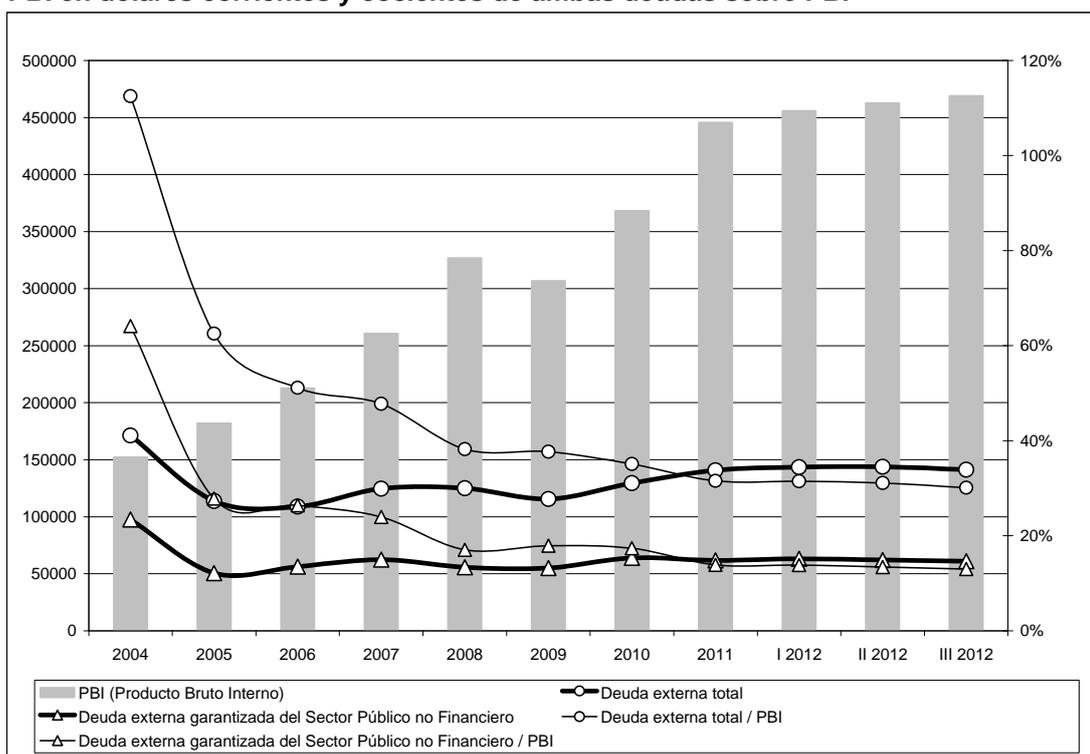
**Deuda externa**

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.

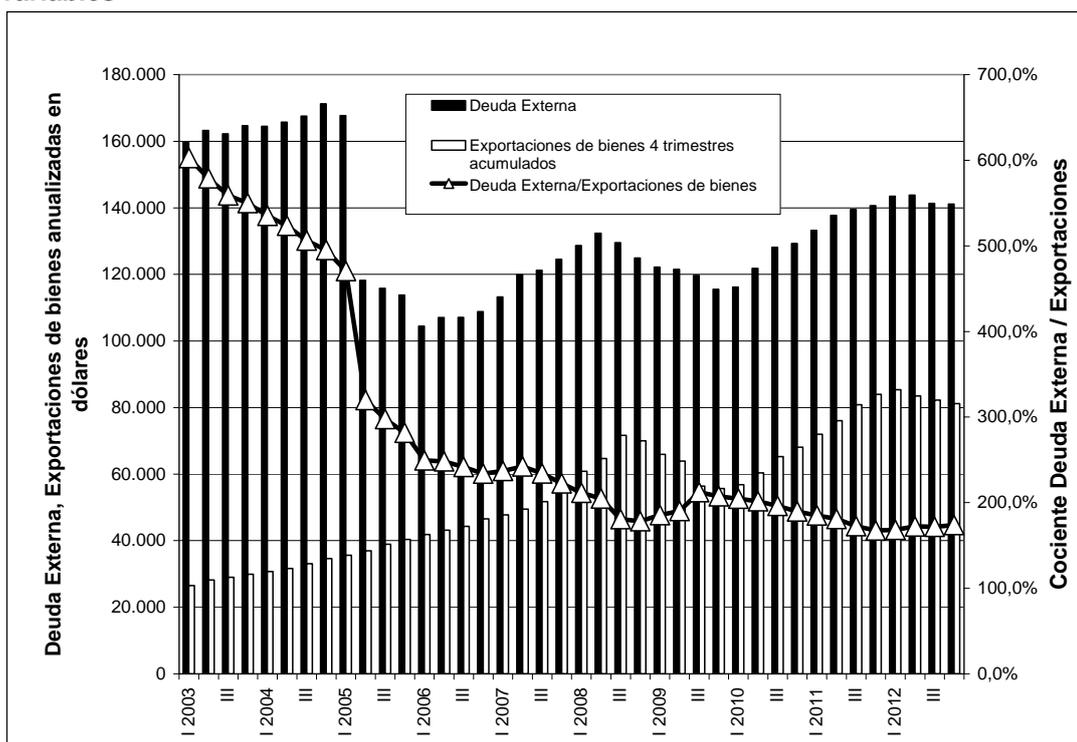
**Deuda externa total, deuda externa garantizada del sector público no financiero, PBI en dólares corrientes y cocientes de ambas deudas sobre PBI**



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

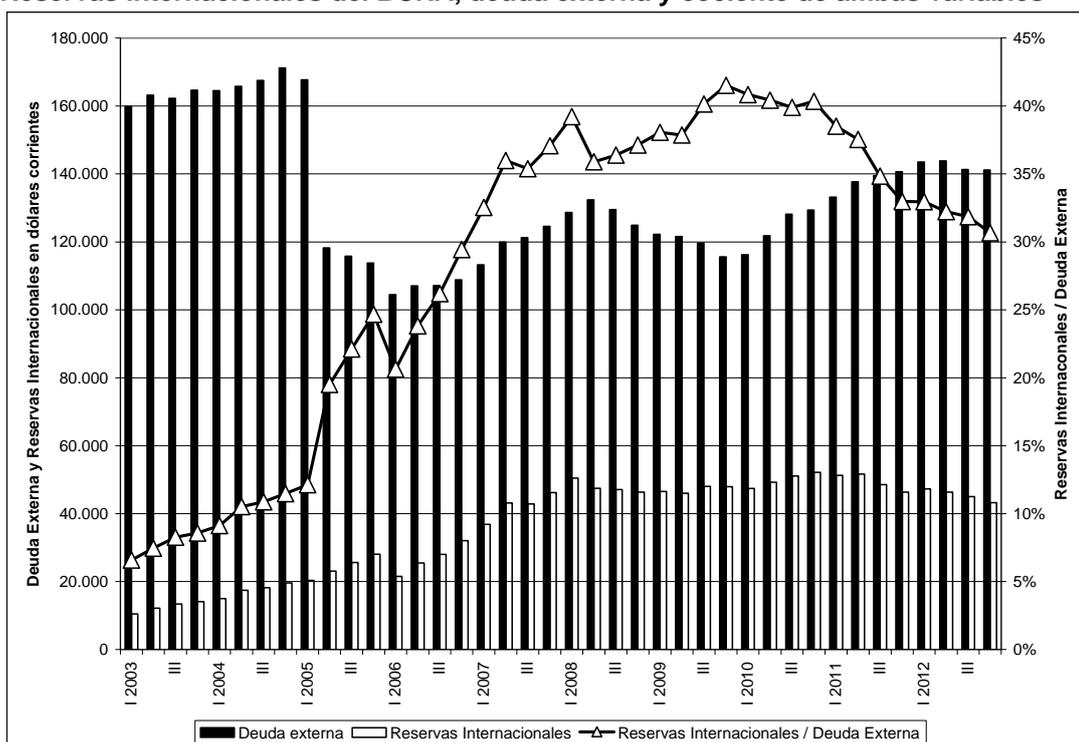


Con el canje de deuda pública externa en el segundo trimestre de 2005, comentado en el párrafo anterior, la deuda externa total se redujo de manera considerable, pasando de representar 4,7 años de exportaciones a 3,2 años. El fuerte crecimiento posterior de las exportaciones (120%) vis a vis el bajo 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%.

Mayores detalles de las estimaciones del balance de pagos del cuarto trimestre de 2012 pueden ser consultados en el trabajo: "Estimaciones Trimestrales del Balance de Pagos y de Activos y Pasivos Externos de la República Argentina – 2011 – I, II, III, y IV trimestre 2012". DNCI, INDEC, marzo de 2013, disponible en 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)

Estimación del Balance de Pagos  
Cuadro 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.