



Buenos Aires, 18 de marzo de 2016

## Resultados del Balance de Pagos del cuarto trimestre de 2015 <sup>1</sup>

### IV Trimestre 2015

**Cuenta corriente:** Déficit en el trimestre de US\$ 4.768 millones.

**Cuenta financiera:** Egreso neto en el trimestre de US\$ 1.233 millones.

**Variación de reservas internacionales<sup>2</sup>:** Disminución en el trimestre de US\$ 7.318 millones.

### Año 2015

**Cuenta corriente:** Déficit en el año de US\$ 15.934 millones.

**Cuenta financiera:** Ingreso neto en el año de US\$ 14.256 millones.

**Variación de reservas internacionales<sup>2</sup>:** Disminución en el año de US\$ 4.871 millones.

### Introducción

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

### Resultados trimestrales y anuales del Balance de Pagos - millones de dólares -

	2014					2015				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Cuenta Corriente (1)	-5.704	890	-1.317	-1.943	-8.075	-4.957	-2.179	-4.031	-4.768	-15.934
Cuenta Capital (2)	2	16	37	-	55	10	-	39	-	48
Financiamiento Externo Neto (1)+(2)	-5.703	906	-1.280	-1.943	-8.020	-4.947	-2.179	-3.992	-4.768	-15.886
Cuenta Financiera (3)	568	1.417	931	6.496	9.411	5.747	4.752	4.990	-1.233	14.256
Variación de Reservas Internacionales (4)	-3.733	2.184	-983	3.727	1.195	374	2.300	-227	-7.318	-4.871
Errores y Omisiones (4)-(1)-(2)-(3)	1.402	-139	-633	-826	-196	-426	-274	-1.225	-1.317	-3.241

En el cuarto trimestre de 2015 la cuenta Corriente registró un resultado negativo de US\$ 4.768 millones explicado por déficits en la cuenta Bienes y Servicios de US\$ 2.188 millones; US\$ 2.483 millones en la cuenta Rentas; y US\$ 96 millones en la cuenta transferencias. El déficit en la cuenta Corriente originó una necesidad de financiamiento externo que fue solventado principalmente con reinversión de utilidades de las empresas, y disminuciones de las Reservas Internacionales.

Las Reservas Internacionales del BCRA se redujeron en el trimestre en US\$ 7.694 millones. De dicha disminución US\$ 7.318 millones fueron por efecto de las transacciones del Balance de Pagos, mientras que hubo pérdidas por 376 millones por la apreciación del dólar respecto a otras monedas de reserva.

En el año 2015, la cuenta Corriente de la Balanza de Pagos presentó un déficit de US\$ 15.934 millones, monto significativamente superior al registrado el año anterior (US\$ 8.075 millones). Esta variación se explica principalmente por la caída de las exportaciones de bienes; por el aumento en la importación de bienes; y por los intereses y utilidades y dividendos. El resultado deficitario de la cuenta Corriente conjuntamente con el de la cuenta Capital generó una necesidad de financiamiento externo neto de US\$ 15.886 millones financiado por la cuenta Financiera y Reservas Internacionales.

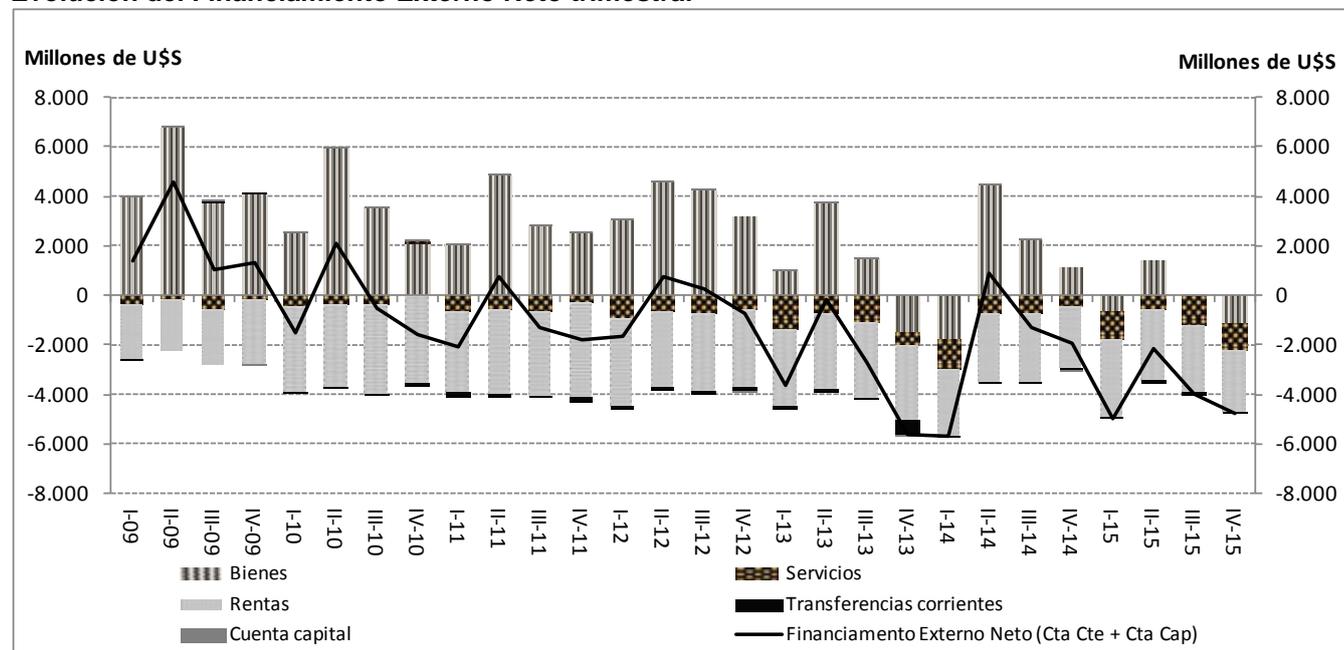
<sup>1</sup> La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

<sup>2</sup> Variación de las Reservas Internacionales del BCRA neta del efecto de la valuación de los tipos de cambio.

La cuenta Financiera en el año 2015 registró un ingreso neto de US\$ 14.256 millones, correspondiendo US\$ 3.919 millones al Sector Público no Financiero y BCRA, US\$ 8.857 millones al Sector Privado no Financiero y US\$ 1.480 millones al Sector Privado Financiero.

Las Reservas Internacionales del BCRA disminuyeron en el año US\$ 5.844 millones, explicadas por US\$ 4.871 millones por efecto de las transacciones del Balance de Pagos y US\$ 973 millones por el efecto tipo de cambio.

### Evolución del Financiamiento Externo Neto trimestral



### Cuenta Corriente y Cuenta Capital, año y trimestre – millones de dólares –

	Cuarto Trimestre			Año		
	2014	2015	Variación	2014	2015	Variación
<b>Cuenta Corriente (1)</b>	<b>-1.943</b>	<b>-4.768</b>	<b>-2.824</b>	<b>-8.075</b>	<b>-15.934</b>	<b>-7.859</b>
<b>Mercancías</b>	<b>1.070</b>	<b>-1.163</b>	<b>-2.233</b>	<b>5.907</b>	<b>-453</b>	<b>-6.360</b>
Exportaciones	15.172	12.444	-2.728	68.335	56.752	-11.583
Importaciones	14.102	13.606	-496	62.428	57.205	-5.223
<b>Servicios</b>	<b>-436</b>	<b>-1.026</b>	<b>-590</b>	<b>-3.075</b>	<b>-3.990</b>	<b>-916</b>
Exportaciones	3.805	3.649	-156	13.823	13.952	129
Importaciones	4.241	4.675	433	16.898	17.942	1.044
<b>Rentas</b>	<b>-2.517</b>	<b>-2.483</b>	<b>33</b>	<b>-10.732</b>	<b>-11.079</b>	<b>-347</b>
Intereses	-816	-818	-2	-3.787	-3.422	366
Utilidades y Dividendos	-1.689	-1.662	27	-6.887	-7.637	-750
Otras rentas	-12	-3	8	-58	-20	38
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>-61</b>	<b>-96</b>	<b>-35</b>	<b>-175</b>	<b>-412</b>	<b>-237</b>
<b>Cuenta Capital (2)</b>	<b>-0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>55</b>	<b>48</b>	<b>-7</b>
<b>Financiamiento Externo Neto (1)+(2)</b>	<b>-1.943</b>	<b>-4.768</b>	<b>-2.824</b>	<b>-8.020</b>	<b>-15.886</b>	<b>-7.866</b>

### Bienes<sup>3</sup>

Las exportaciones del cuarto trimestre de 2015 alcanzaron US\$ 12.444 millones, 18% menos que las de igual período del año anterior debido a una disminución de 13% en los precios y 5% en las cantidades. Para el total del año 2015 las exportaciones sumaron US\$ 56.752 millones, 17% menos que en 2014 como consecuencia de una caída de 16% en los precios y 2% en las cantidades.

<sup>3</sup> Las exportaciones e importaciones de bienes en el balance de pagos se registran por su valor F.O.B. (libre a bordo), en tanto que en el informe "Intercambio Comercial Argentino", publicado por el INDEC, las importaciones se exponen por su valor C.I.F. (Costo, Seguro y Flete).

Los rubros de exportación con mayores disminuciones en el total del año 2015 respecto de 2014 fueron material de transporte terrestre (US\$ 2.352 millones), residuos y desperdicios de la industria alimenticia (US\$ 2.196 millones), carburantes (US\$ 1.397 millones), petróleo crudo (US\$ 946 millones), metales comunes y sus manufacturas (US\$ 922 millones), productos químicos y conexos (US\$ 834 millones) y minerales metalíferos, escorias y cenizas (US\$ 546 millones). Los mayores incrementos se verificaron en semillas y frutos oleaginosos (US\$ 534 millones), piedras, metales preciosos y sus manufacturas (US\$ 460 millones) y grasas y aceites (US\$ 387 millones).

#### Variaciones porcentuales de valor, precio y cantidad de las exportaciones - año 2015 respecto a 2014 -

	Valor	Precio	Cantidad
<b>TOTAL</b>	<b>-17%</b>	<b>-16%</b>	<b>-2%</b>
Productos primarios	-7%	-19%	15%
Manufacturas de origen agropecuario	-12%	-20%	10%
Manufacturas de origen industrial	-21%	-3%	-19%
Combustible y energía	-54%	-46%	-16%

#### Exportaciones de bienes-Participación de los Grandes Rubros en el total general - año 2015 -



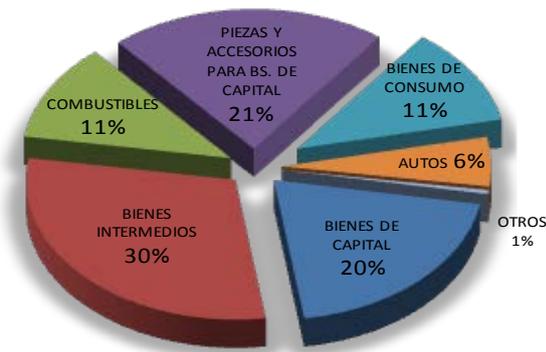
En el cuarto trimestre de 2015 se registraron importaciones por US\$ 13.606 millones (FOB), mostrando respecto de igual período de 2014 una caída de 4%, originada en una baja de los precios de 17% compensada parcialmente por la suba de 15% en las cantidades. Para el total del año 2015 las importaciones sumaron US\$ 57.205 millones, 8% menos que en 2014 debido a la disminución de 12% en los precios y una suba de 4% en las cantidades.

En la clasificación de importaciones por sus Usos económicos, en el acumulado del año la mayor caída la presentaron los combustibles y lubricantes con US\$ 4.540 millones, explicada principalmente por la baja en el precio internacional. También disminuyeron las compras externas de bienes intermedios (US\$ 468 millones), piezas y accesorios para bienes de capital (US\$ 341 millones) y vehículos automotores de pasajeros (US\$ 221 millones). Por otra parte presentaron aumentos con respecto a 2014 los bienes de consumo (US\$ 230 millones) y bienes de capital (US\$ 96 millones).

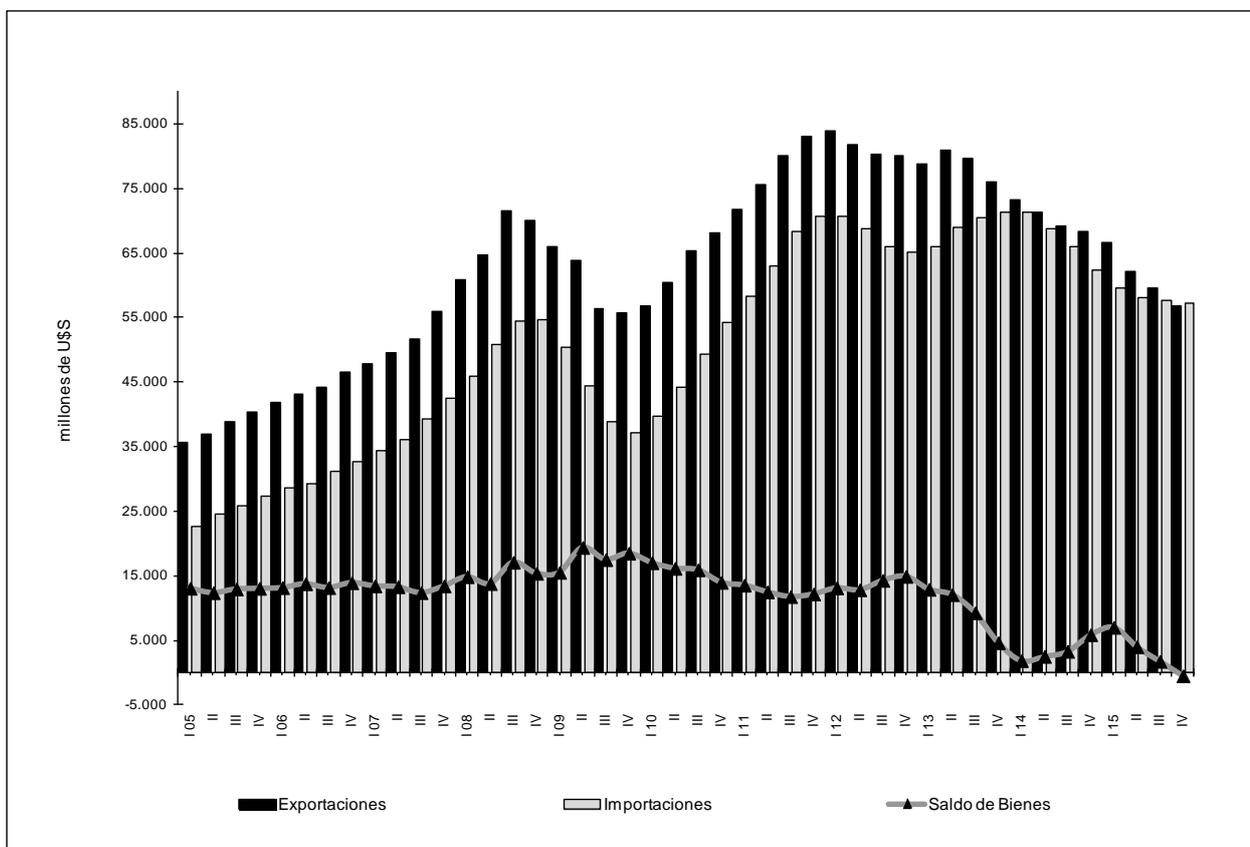
#### Variaciones porcentuales de valor, precio y cantidad de las importaciones C.I.F. - año 2015 respecto de 2014 -

	Valor	Precio	Cantidad
<b>TOTAL</b>	<b>-8%</b>	<b>-12%</b>	<b>4%</b>
Bienes de capital	1%	-2%	2%
Bienes intermedios	-3%	-11%	9%
Combustibles y lubricantes	-40%	-39%	-2%
Piezas y accesorios para bienes de capital	-3%	-2%	-1%
Bienes de consumo	3%	-8%	13%
Vehículos automotores de pasajeros	-6%	-7%	1%

**Importaciones de bienes F.O.B: -Participación de los Usos económicos en el total general - año 2015 -**



**Exportaciones e importaciones (F.O.B.) y saldo de la Cuenta Mercancías - cuatro trimestres acumulados en millones de dólares -**



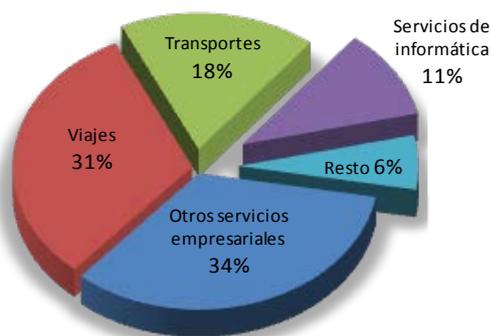
**Servicios**

En el cuarto trimestre de 2015 la cuenta servicios registró un egreso neto de US\$ 1.026 millones, US\$ 590 millones mayor al de igual período del año anterior. Los ingresos disminuyeron en US\$ 156 millones y los egresos aumentaron en US\$ 433 millones, en ambos casos influidos fuertemente por el comportamiento de la cuenta viajes.

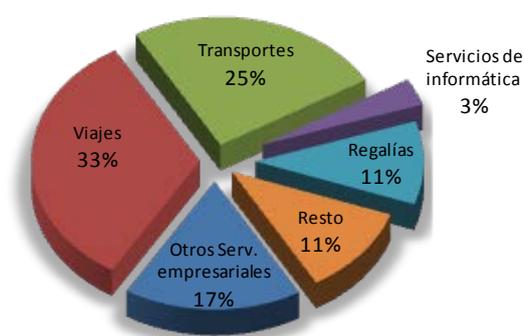
En el año 2015 el déficit de la cuenta Servicios alcanzó US\$ 3.990 millones, lo que representó un aumento de 30% con respecto al año anterior. Los ingresos aumentaron US\$ 129 millones como consecuencia principalmente de incrementos en las cuentas Servicios empresariales, profesionales y técnicos (US\$ 236 millones) y servicios de informática e información (US\$ 153 millones) que fueron contrarrestados por una disminución en la cuenta viajes (US\$ 235 millones). Los egresos fueron US\$ 1.044 millones mayores a 2014, debido principalmente a los aumentos registrados en las cuentas viajes (US\$ 558 millones), pasajes (US\$ 505 millones) y seguros (US\$ 303 millones), que fueron parcialmente compensados por las caídas en fletes (US\$ 199 millones) y regalías (US\$ 180 millones).

## Participación porcentual por rubro - año 2015 -

### Exportaciones de Servicios



### Importaciones de Servicios



### Renta de la inversión

En el trimestre la cuenta Renta de la inversión registró egresos netos estimados en US\$ 2.480 millones, manteniéndose prácticamente sin variaciones respecto de igual período del año anterior.

Del egreso neto total por rentas de la inversión, US\$ 818 millones correspondieron al débito neto de intereses y US\$ 1.662 millones a utilidades y dividendos.

En el cuarto trimestre de 2015 tanto el débito neto estimado en concepto de utilidades y dividendos, como los egresos netos por intereses no observan variaciones de significación respecto de igual trimestre del año 2014.

En el año 2015 la cuenta Renta de la inversión acumuló egresos netos estimados en US\$ 11.059 millones, correspondiendo US\$ 7.637 millones de utilidades y dividendos y US\$ 3.422 millones a intereses.

### Transferencias corrientes

Se estimó para el cuarto trimestre de 2015 un egreso neto de US\$ 96 millones, con un aumento respecto de igual trimestre del año anterior de US\$ 35 millones.

Para el año 2015 se estimó un egreso neto de US\$ 412 millones, US\$ 237 millones más que el acumulado del año 2014. Los ingresos se redujeron en US\$ 153 millones, debido principalmente a las caídas en los ingresos de jubilaciones cobradas por los residentes en el país (US\$ 61 millones) y de remesas de trabajadores (US\$ 51 millones). Los egresos fueron US\$ 84 millones mayores, debido principalmente al aumento de egresos por retenciones de ganancias en el extranjero.

### Cuenta de Capital

Durante el cuarto trimestre de 2015 no se registraron flujos en la cuenta Capital, tal cual lo ocurrido para el mismo período del 2014. Para el año 2015 se estimó un ingreso neto de US\$ 48 millones contra US\$ 55 millones de 2014.

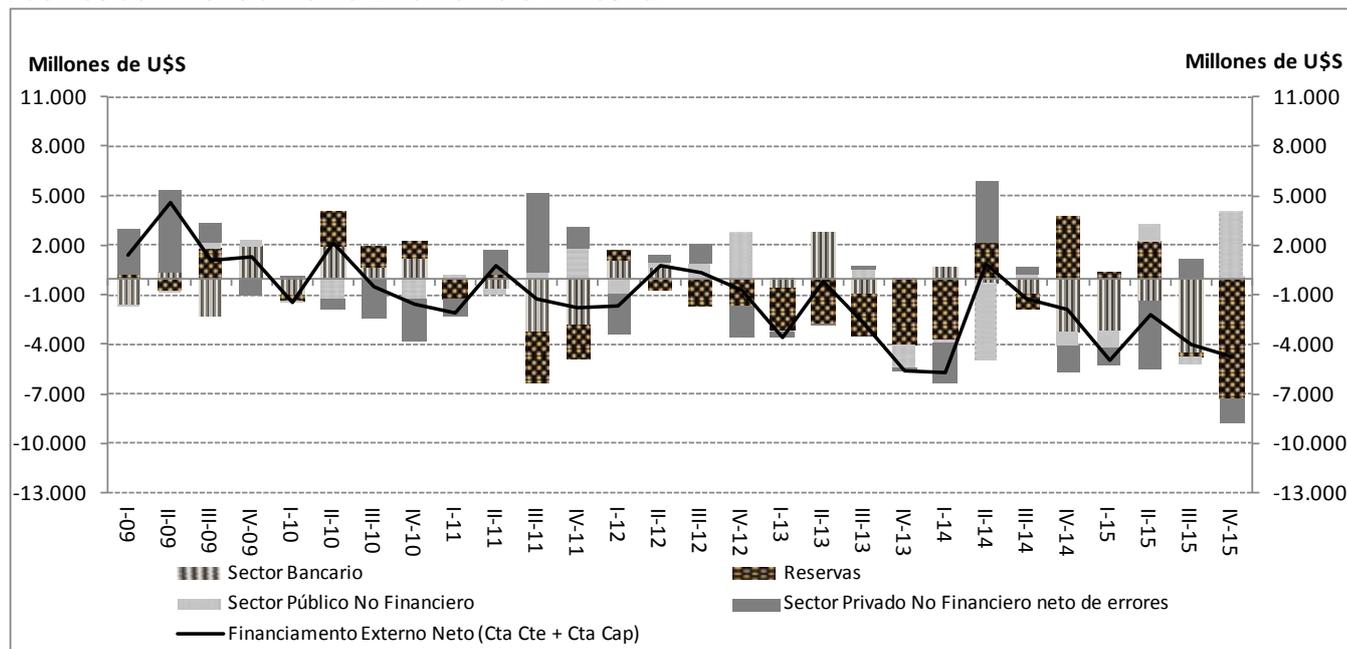
### Cuenta Financiera

En el trimestre, la Cuenta Financiera, presentó un egreso neto de US\$ 1.233 millones (contra un ingreso neto de US\$ 6.496 millones del IV trimestre de 2014).

El Sector Público no Financiero mostró egresos de US\$ 4.015 millones (provocado principalmente por el pago del BODEN 2015); el BCRA tuvo ingresos netos de US\$ 380 millones; el Sector Privado no Financiero un saldo positivo de US\$ 2.834 millones (principalmente debido a la reinversión de utilidades de la inversión extranjera directa); y el Sector Privado Financiero cerró con ingresos netos de US\$ 431 millones.

Para el año 2015, la cuenta Financiera, registró un ingreso neto de US\$ 14.256 millones. A nivel sectorial tuvieron ingresos netos: el BCRA US\$ 7.580 millones (principalmente por el swap de monedas con la República Popular China); el resto del Sector Financiero US\$ 1.480 millones (determinado básicamente por la reinversión de utilidades de la Inversión Extranjera Directa); y el Sector Privado no Financiero US\$ 8.857 millones (también determinado básicamente por la reinversión de utilidades de la Inversión Extranjera Directa), mientras que el Sector Público no Financiero mostró egresos netos de US\$ 3.661 millones (por el pago del BODEN 2015).

## Fuentes del Financiamiento Externo Neto trimestral



### Sector Público no Financiero y BCRA

En el trimestre, el Sector Público no Financiero (sin BCRA) registró egresos netos por US\$ 4.015 millones, siendo su mayor componente la amortización de títulos públicos, 83% por parte del Gobierno Nacional y 17% de Gobiernos Locales.

Las operaciones del BCRA originaron ingresos netos por US\$ 380 millones principalmente debido al exceso de desembolsos sobre amortizaciones observado en la cuenta que agrupa la operatoria del swap de monedas con la República Popular China y flujos con Organismos Internacionales.

El Sector Público no Financiero (sin BCRA), registró en el año 2015 un egreso neto de US\$ 3.661 millones. Lo explican fundamentalmente las operaciones del Gobierno Nacional correspondientes a amortizaciones de títulos públicos por US\$ 3.387 millones (BODEN2015), y Club de París por US\$ 427 millones, compensadas parcialmente con desembolsos por préstamos por US\$ 1.106 millones. Los Gobiernos Locales registraron un exceso de amortizaciones sobre colocaciones de títulos de US\$ 209 millones.

El BCRA registró en el año un ingreso neto de US\$ 7.580 millones, debido a la operatoria de swaps ya mencionada y a operaciones con organismos internacionales.

### Sector privado no financiero

En el cuarto trimestre de 2015 los ingresos netos del sector ascendieron a US\$ 2.834 millones resultado de un aumento de pasivo de US\$ 4.314 millones y egresos por formación de activos externos de US\$ 1.481 millones. El aumento del pasivo lo explica principalmente la reinversión de utilidades de las empresas de inversión extranjera directa, debido a que estas últimas tuvieron limitada la posibilidad de remitir utilidades; y la venta de títulos públicos en manos de residentes.

Durante el año 2015 los flujos del Sector Privado no Financiero mostraron ingresos netos de US\$ 8.857 millones, a diferencia del año 2014 en que los mismos fueron escasos, principalmente debido a la nacionalización de YPF.

Los ingresos netos del año 2015 se explican mayoritariamente por la Inversión Extranjera Directa, US\$ 10.157 millones, y en particular por la reinversión de utilidades, seguida de otros pasivos por US\$ 6.605 millones, que resulta compensada con la formación de activos externos de US\$ 7.905 millones.

### Sector Financiero sin BCRA

El sector registró en el trimestre un egreso neto de US\$ 431 millones, en tanto que en igual período del año anterior el egreso neto ascendió a US\$ 528 millones, resultando una variación de US\$ 97 millones. Los egresos del trimestre se debieron básicamente a formación de activos en la cuenta disponibilidades, parcialmente

compensada por el aumento de las líneas de crédito, la emisión de obligaciones negociables y por un aumento de la inversión extranjera directa.

Para el año 2015, resultó un ingreso neto de US\$ 1.480 millones, lo que representó un incremento de US\$ 838 millones respecto del ingreso neto de 2014. El ingreso de 2015 se debió principalmente a inversión extranjera directa con US\$ 1.498 millones (destacándose la reinversión de utilidades por US\$ 1.680 millones), ya que los egresos netos por acumulación de disponibilidades, se compensaron con los ingresos por líneas de crédito y de obligaciones negociables.

### **Reservas Internacionales del BCRA**

A fines de diciembre de 2015 las Reservas Internacionales del BCRA sumaron US\$ 25.563 millones, con una disminución de US\$ 7.694 millones respecto al trimestre anterior (-23,1%). Las operaciones del balance de pagos implicaron una disminución de US\$ 7.318 millones, en tanto que los cambios de paridades entre las principales monedas las redujeron en US\$ 376 millones.

A nivel interanual se observa una baja de US\$ 5.844 millones en las Reservas Internacionales. Las operaciones de balanza de pagos implicaron una disminución de las mismas por US\$ 4.871 en tanto que las variaciones de tipos de pase las redujeron en US\$ 973 millones.

### **Deuda externa**

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

La deuda externa bruta total a fines de diciembre de 2015 se estimó en US\$ 157.792 millones, con una disminución de US\$ 485 millones respecto del trimestre anterior, esta cifra excluye la deuda con los acreedores que no aceptaron el canje del año 2005<sup>4</sup> y 2010<sup>5</sup> (Holdouts).

La deuda del Sector Público no Financiero y BCRA se redujo en el trimestre en US\$ 2.429 millones. El principal motivo de esta baja ha sido la amortización del BODEN 2015, parcialmente compensada por ingresos por parte de organismos bilaterales de crédito.

La deuda del sector privado no financiero se estimó en el trimestre en US\$ 69.615 millones, incrementándose en US\$ 927 millones respecto del saldo a septiembre de 2015, explicado por deudas comerciales.

La deuda del sector financiero sin BCRA, se estimó en US\$ 4.333 millones, mostrando un incremento de US\$ 1.016 millones, fundamentalmente por el aumento de las emisiones de obligaciones negociables y subordinadas.

#### **Comparación interanual**

Durante el año 2015 la deuda externa bruta total se incrementó en US\$ 11.811 millones respecto del saldo de diciembre de 2014.

En el Sector Público no Financiero y BCRA, el incremento fue de US\$ 3.113 millones, registrándose un aumento de la deuda con organismos bilaterales de crédito por US\$ 7.384 millones, parcialmente compensado por la cancelación de títulos públicos por US\$ 4.411 millones.

El Sector Privado no financiero contribuyó al aumento de la deuda total con US\$ 7.003 millones, y el Sector Financiero sin BCRA aumentó su deuda en US\$ 1.694 millones en igual período debido principalmente al incremento de las líneas de crédito y obligaciones negociables.

Se ha revisado la imputación de la asignación de los Derechos Especiales de Giro realizada por el FMI en el tercer trimestre de 2009, ello significó un incremento en el stock de deuda a diciembre de dicho año de US\$ 2.645 millones. Para los siguientes años, se realizó el ajuste por tipo de cambio de esa deuda. Por otra parte, ha sido revisada a la baja la deuda del Sector Privado no Financiero para los años 2013 y 2014 por contar con mayor información disponible. Ver detalles en el anexo revisión.

---

<sup>4</sup> Decreto N° 1735/04

<sup>5</sup> Decreto N° 563/10

**Stock de Deuda Externa trimestral al final de período – millones de dólares –**

	2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Total de Deuda Externa</b>	<b>142.598</b>	<b>148.137</b>	<b>143.571</b>	<b>145.981</b>	<b>147.388</b>	<b>152.519</b>	<b>158.277</b>	<b>157.792</b>
<b>Sector Público no Financiero y Banco Central (a)</b>	<b>74.017</b>	<b>79.670</b>	<b>77.271</b>	<b>80.731</b>	<b>80.880</b>	<b>82.501</b>	<b>86.273</b>	<b>83.844</b>
Bonos y Títulos Públicos	41.591	47.154	45.564	44.744	43.064	43.350	43.445	40.333
Organismos Internacionales y otros bilaterales	21.697	21.671	22.087	26.502	28.494	29.965	33.546	33.887
Acreeedores Oficiales	657	10.377	9.157	9.027	8.871	8.738	8.837	9.185
Proveedores y otros	97	79	75	70	66	61	57	52
Atrasos	9.976	390	388	388	385	388	389	388
<b>Sector Privado no Financiero</b>	<b>65.888</b>	<b>65.493</b>	<b>63.204</b>	<b>62.612</b>	<b>63.662</b>	<b>66.591</b>	<b>68.688</b>	<b>69.615</b>
Obligaciones negociables	5.894	6.610	6.541	6.515	6.925	8.364	8.319	...
Organismos Internacionales	1.677	1.591	1.543	1.463	1.424	1.377	1.603	...
Acreeedores Oficiales	1.188	1.249	1.229	1.282	1.210	1.191	1.124	...
Bancos Participantes	...	...	...	...	...	...	...	...
Deuda Bancaria Directa	6.765	7.152	5.825	6.214	5.982	6.494	6.438	...
Proveedores y Otros	21.061	20.736	19.792	18.304	19.287	20.331	20.088	...
Deudas con empresas vinculadas	29.302	28.154	28.274	28.834	28.834	28.834	31.115	...
<b>Sector Financiero (sin Banco Central)</b>	<b>2.693</b>	<b>2.974</b>	<b>3.095</b>	<b>2.639</b>	<b>2.846</b>	<b>3.428</b>	<b>3.317</b>	<b>4.333</b>
Obligaciones negociables	1.104	1.062	1.076	1.063	1.077	1.080	1.086	1.469
Líneas de Crédito	1.002	1.287	1.388	1.088	1.148	1.544	1.578	2.026
Otras financiaciones	87	77	74	99	182	194	80	74
Depósitos	197	262	211	162	194	233	167	212
Obligaciones Diversas	235	217	277	157	176	307	337	483
Atrasos	69	69	69	69	69	69	69	69

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

Mayores detalles de las estimaciones del balance de pagos del cuarto trimestre de 2015 pueden ser consultados en la página en Internet <http://www.indec.gob.ar>. Sección: Economía / Cuentas internacionales / Balance de pagos / Publicaciones / Años 2015 – 2014.



**Estimación del Balance de Pagos - en millones de dólares -**

	2014 (a)					2015 (a)				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
<b>Cuenta corriente</b>	<b>-5.704</b>	<b>890</b>	<b>-1.317</b>	<b>-1.943</b>	<b>-8.075</b>	<b>-4.957</b>	<b>-2.179</b>	<b>-4.031</b>	<b>-4.768</b>	<b>-15.934</b>
<b>Mercancías</b>	<b>-1.781</b>	<b>4.398</b>	<b>2.220</b>	<b>1.070</b>	<b>5.907</b>	<b>-638</b>	<b>1.377</b>	<b>-30</b>	<b>-1.163</b>	<b>-453</b>
Exportaciones fob	13.798	20.842	18.524	15.172	68.335	12.054	16.388	15.867	12.444	56.752
Importaciones fob	15.579	16.444	16.304	14.102	62.428	12.692	15.010	15.897	13.606	57.205
<b>Servicios</b>	<b>-1.201</b>	<b>-731</b>	<b>-707</b>	<b>-436</b>	<b>-3.075</b>	<b>-1.187</b>	<b>-583</b>	<b>-1.194</b>	<b>-1.026</b>	<b>-3.990</b>
Exportaciones de servicios	3.476	3.207	3.335	3.805	13.823	3.538	3.353	3.412	3.649	13.952
Importaciones de servicios	4.676	3.938	4.042	4.241	16.898	4.725	3.936	4.607	4.675	17.942
<b>Rentas</b>	<b>-2.677</b>	<b>-2.751</b>	<b>-2.788</b>	<b>-2.517</b>	<b>-10.732</b>	<b>-3.075</b>	<b>-2.815</b>	<b>-2.706</b>	<b>-2.483</b>	<b>-11.079</b>
<b>Renta de la inversión</b>	<b>-2.658</b>	<b>-2.736</b>	<b>-2.775</b>	<b>-2.505</b>	<b>-10.675</b>	<b>-3.067</b>	<b>-2.812</b>	<b>-2.701</b>	<b>-2.480</b>	<b>-11.059</b>
<b>Intereses</b>	<b>-1.000</b>	<b>-1.022</b>	<b>-950</b>	<b>-816</b>	<b>-3.787</b>	<b>-929</b>	<b>-834</b>	<b>-841</b>	<b>-818</b>	<b>-3.422</b>
Crédito	357	453	405	428	1.643	332	376	420	376	1.504
Débito	1.356	1.476	1.355	1.244	5.431	1.261	1.210	1.260	1.194	4.926
<b>Utilidades y Dividendos</b>	<b>-1.658</b>	<b>-1.714</b>	<b>-1.826</b>	<b>-1.689</b>	<b>-6.887</b>	<b>-2.138</b>	<b>-1.978</b>	<b>-1.860</b>	<b>-1.662</b>	<b>-7.637</b>
Crédito	197	216	232	170	815	116	137	193	211	657
Débito	1.856	1.930	2.058	1.859	7.702	2.254	2.116	2.053	1.872	8.294
<b>Otras Rentas</b>	<b>-19</b>	<b>-15</b>	<b>-13</b>	<b>-12</b>	<b>-58</b>	<b>-8</b>	<b>-3</b>	<b>-6</b>	<b>-3</b>	<b>-20</b>
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>-46</b>	<b>-26</b>	<b>-42</b>	<b>-61</b>	<b>-175</b>	<b>-57</b>	<b>-158</b>	<b>-101</b>	<b>-96</b>	<b>-412</b>
<b>Cuenta capital y financiera</b>	<b>569</b>	<b>1.433</b>	<b>968</b>	<b>6.496</b>	<b>9.466</b>	<b>5.756</b>	<b>4.752</b>	<b>5.028</b>	<b>-1.233</b>	<b>14.304</b>
<b>Cuenta capital</b>	<b>2</b>	<b>16</b>	<b>37</b>	<b>0</b>	<b>55</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>39</b>	<b>0</b>	<b>48</b>
Activos no financieros no producidos +	2	16	37	0	55	10	0	39	0	48
<b>Cuenta financiera</b>	<b>568</b>	<b>1.417</b>	<b>931</b>	<b>6.496</b>	<b>9.411</b>	<b>5.747</b>	<b>4.752</b>	<b>4.990</b>	<b>-1.233</b>	<b>14.256</b>
<b>Sector Bancario</b>	<b>-614</b>	<b>263</b>	<b>921</b>	<b>3.272</b>	<b>3.842</b>	<b>3.186</b>	<b>1.399</b>	<b>4.526</b>	<b>-51</b>	<b>9.060</b>
BCRA	-1.000	0	400	3.800	3.200	2.320	1.420	3.460	380	7.580
Otras entidades financieras	386	263	521	-528	642	866	-21	1.066	-431	1.480
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>161</b>	<b>4.705</b>	<b>-231</b>	<b>876</b>	<b>5.510</b>	<b>991</b>	<b>-1.052</b>	<b>416</b>	<b>-4.015</b>	<b>-3.661</b>
Gobierno Nacional	94	4.753	-211	999	5.635	548	-1.011	486	-3.347	-3.323
Gobiernos Locales	2	-110	1	-101	-208	484	-19	-49	-647	-231
Empresas y otros	64	62	-20	-22	84	-41	-22	-21	-22	-106
<b>Sector Privado No Financiero</b>	<b>1.021</b>	<b>-3.551</b>	<b>241</b>	<b>2.348</b>	<b>59</b>	<b>1.570</b>	<b>4.405</b>	<b>49</b>	<b>2.834</b>	<b>8.857</b>
<b>Errores y Omisiones Netos</b>	<b>1.402</b>	<b>-139</b>	<b>-633</b>	<b>-826</b>	<b>-196</b>	<b>-426</b>	<b>-274</b>	<b>-1.225</b>	<b>-1.317</b>	<b>-3.241</b>
<b>Variación de Reservas Internacionales</b>	<b>-3.733</b>	<b>2.184</b>	<b>-983</b>	<b>3.727</b>	<b>1.195</b>	<b>374</b>	<b>2.300</b>	<b>-227</b>	<b>-7.318</b>	<b>-4.871</b>
Reservas Internacionales del BCRA	-3.593	2.271	-1.413	3.542	807	82	2.362	-594	-7.694	-5.844
Ajuste por tipo de pase	140	87	-430	-185	-388	-292	62	-367	-376	-973
<b>ITEM DE MEMORANDUM</b>										
Importaciones CIF	16.282	17.154	17.032	14.761	65.229	13.256	15.702	16.627	14.201	59.787

(a) datos provisorios.

Fuente: INDEC.

## Anexo: Detalle de Revisión

Las cifras para el período 2009-2014 fueron revisadas incorporando nueva información disponible como así también las revisiones de las fuentes de datos y mejoras en las cifras estimadas. Estas revisiones afectan a casi todas las cuentas excepto reservas.

Años	Cuenta Bienes y Servicios (1)			Cuenta Rentas (2)			Cuenta Transferencias (3)			Cuenta Corriente (4)= (1)+(2)+(3)			Cuenta Capital (5)			Financiamiento Neto (4)+(5)		
	Anterior	Revisado	Diferencia a)	Anterior	Revisado	Diferencia b)	Anterior	Revisado	Diferencia c)	Anterior	Revisado	Diferencia	Anterior	Revisado	Diferencia d)	Anterior	Revisado	Diferencia
2009	17.241	17.241	-	-9.081	-9.081	-	2.710	48	-2.662	10.869	8.207	-2.662	74	74	-	10.943	8.281	-2.662
2010	12.867	12.781	-86	-13.928	-13.890	38	-406	-408	-2	-1.466	-1.517	-51	89	89	-	-1.377	-1.427	-51
2011	10.678	9.978	-701	-13.844	-13.882	-38	-547	-566	-19	-3.713	-4.471	-758	62	62	-	-3.651	-4.409	-758
2012	12.107	11.955	-152	-12.857	-12.854	2	-522	-541	-18	-1.272	-1.440	-167	48	48	-	-1.224	-1.392	-167
2013	7.350	965	-6.385	-11.026	-12.279	-1.252	-892	-826	66	-4.568	-1.214	-7.572	33	33	-	-4.535	-12.107	-7.572
2014	6.312	2.832	-3.480	-12.020	-10.732	1.288	-169	-175	-6	-5.877	-8.075	-2.198	58	55	-3	-5.819	-8.020	-2.201

Años	Sector Bancario (6)			Sector Público No Financiero (7)			Sector Privado No Financiero (8)			Cuenta Financiera (9)= (6)+(7)+(8)			Reservas (10)			Errores y Omisiones Netos (11) = (10)-(4)-(5)-(9)		
	Anterior	Revisado	Diferencia e)	Anterior	Revisado	Diferencia f)	Anterior	Revisado	Diferencia g)	Anterior	Revisado	Diferencia	Anterior	Revisado	Diferencia	Anterior	Revisado	Diferencia
2009	-969	1.693	2.662	-604	-604	-	-7.685	-7.685	-	-9.259	-6.597	2.662	1.346	1.346	-	-338	-338	-
2010	-2.679	-2.679	-	2.908	2.667	-241	7.021	7.327	306	7.250	7.315	65	4.157	4.157	-	-1.716	-1.730	-14
2011	6.900	6.900	-	-2.361	-2.138	223	-4.236	-6.792	-2.556	303	-2.030	-2.333	-6.108	-6.108	-	-2.761	331	3.092
2012	-1.648	-1.648	-	-3.149	-3.015	135	5.980	3.266	-2.714	1.182	-1.397	-2.579	-3.305	-3.305	-	-3.262	-516	2.747
2013	-1.155	-1.155	-	574	843	269	-3.073	3.771	6.844	-3.653	3.460	7.113	-11.824	-11.824	-	-3.635	-3.176	459
2014	3.853	3.842	-11	5.536	5.510	-26	-4.552	59	4.611	4.837	9.411	4.574	1.195	1.195	-	2.176	-196	-2.373

- a) para el período 2010-2014 se actualizaron las cifras de importaciones y exportaciones de bienes en línea con la revisión del Intercambio Comercial Argentino y las cifras de servicios en base a la revisión de los datos de las encuestas de servicios internacionales y la actualización de fuentes que reemplazaron los datos estimados
- b) para el período 2010-2014 se modificaron las cifras de remuneración de empleados en base a la revisión de los datos de las encuestas de servicios internacionales y la actualización de fuentes que reemplazaron los datos estimados. Para el mismo período, se revisó la tenencia de títulos en manos de no residentes y sus intereses devengados. Para los años 2013 y 2014 se revisó la renta de las empresas de Inversión Extranjera Directa en base a nueva información obtenida.
- c) para el año 2009 se cambió el criterio de imputación de los Derechos Especiales de Giro (DEG) asignados por el FMI, quitándolos de transferencias e incorporándolos como pasivo del BCRA. Para el período 2010-2014 se actualizaron las cifras en base a la revisión de los datos de las encuestas de servicios internacionales y la actualización de fuentes que reemplazaron los datos estimados.
- d) para el año 2014 se actualizaron las cifras en base a la revisión de los datos de las encuestas de servicios internacionales:
- e) para el año 2009 se registró la mencionada asignación de los DEG como pasivos del BCRA.
- f) para el período 2010-2014 se revisó la tenencia de títulos en manos de no residentes.
- g) Desde el año 2010 se han revisado las estimaciones de los Activos del Sector Privado no Financiero para las cuentas: i) depósitos; ii) otros activos con devengamiento de renta; iii) otros activos sin devengamiento de renta; iv) créditos comerciales (éstos últimos asociados al cambio en las estadísticas de comercio exterior y; v) desde 2014 cambios en la Inversión Directa Inmobiliaria. Para el total del período el cambio en créditos comerciales significó una menor formación de activos y por lo tanto mayor financiamiento en la cuenta financiera. Las demás cuentas muestran una mayor formación de activos y por lo tanto menor financiamiento en la cuenta financiera. Por el lado de los pasivos, se revisó desde el año 2013 la Inversión Extranjera Directa y desde el año 2010 la Inversión de Cartera.

Años	Stock de Deuda Externas		
	Anterior	Revisado	Diferencia h)
2009	116.622	119.267	2.645
2010	130.843	134.011	3.168
2011	142.492	145.154	2.663
2012	143.336	145.722	2.386
2013	141.091	141.491	401
2014	144.091	145.981	1.891

h) la mencionada reclasificación de la imputación de la asignación de los Derechos Especiales de Giro realizada por el FMI, significó un incremento en el stock de deuda a septiembre de 2009 por US\$ 2.662 millones. Este pasivo ha sido ajustado por la variación de la cotización de los DEG, representando una deuda de US\$ 2.645 millones a fin de dicho año. Por otra parte, ha sido revisada a la baja la deuda del Sector Privado no Financiero para los años 2013 y 2014 debido a la mayor información disponible.