



## Informes Técnicos vol. 2 nº 55



## Cuentas internacionales vol. 2 nº 1

Balanza de pagos, posición de inversión internacional  
y deuda externa

Cuarto trimestre de 2017

## Informes Técnicos. Vol. 2, nº 55

ISSN 2545-6636

## Cuentas Internacionales. Vol. 2, nº 1

### Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa. Cuarto trimestre de 2017

ISSN 2545-6687

Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC)

© 2017 INDEC

Queda hecho el depósito que fija la Ley N° 11723

Responsabilidad intelectual: Mag. Pedro Lines, Lic. Mercedes Juaristi, Mag. Luis Giussani

Colaboradores técnicos en la elaboración del informe: Lic. Alejandra Miramon, Mag. Romina Cerezoli, Cont. Ema Espagne, Lic. Ignacio Almirón, Gastón Prieto, Lic. Florencia Dal Bianco, Eugenio León, Lic. Sandrine Tateossian, Lic. Jorge Carballo, Mag. Néstor Reineri, Mag. Lucrecia Monti

Responsabilidad editorial: Lic. Jorge Todesca, Mag. Fernando Cerro

Directora de la publicación: Mag. Silvina Viazzi

Coordinación de producción editorial: Lic. Marcelo Costanzo

PERMITIDA LA REPRODUCCIÓN PARCIAL CON MENCIÓN DE LA FUENTE

Buenos Aires, marzo de 2018

### Publicaciones del INDEC

Las publicaciones editadas por el Instituto Nacional de Estadística y Censos pueden ser consultadas en [www.indec.gov.ar](http://www.indec.gov.ar) y en el Centro Estadístico de Servicios, ubicado en Av. Presidente Julio A. Roca 609 C1067ABB, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina. El horario de atención al público es de 9:30 a 16:00.

También pueden solicitarse al teléfono (54-11) 5031-4632

Correo electrónico: [ces@indec.gov.ar](mailto:ces@indec.gov.ar)

Sitio web: [www.indec.gov.ar](http://www.indec.gov.ar)

Twitter: [@INDECArgentina](https://twitter.com/INDECArgentina)

Facebook: [/INDECArgentina](https://www.facebook.com/INDECArgentina)

Calendario anual anticipado de informes: [www.indec.gov.ar/calendario.asp](http://www.indec.gov.ar/calendario.asp)

#### Signos convencionales:

\* Dato provisorio

... Dato no disponible a la fecha de presentación de los resultados

e Dato estimado

/// Dato que no corresponde presentar debido a la naturaleza de las cosas o del cálculo.

# Índice

Pág

Principales resultados	3
Resumen ejecutivo	4
<b>Sección I. Balanza de pagos</b>	<b>5</b>
1. Cuenta corriente	7
1.A.a Bienes	7
1.A.b Servicios	12
1.B Ingreso primario	13
1.C Ingreso secundario	14
2. Cuenta de capital	14
3. Cuenta financiera	14
3.1 Inversión directa	14
3.2 Inversión de cartera	15
3.3 Derivados financieros	15
3.4 Otra inversión	15
3.5 Activos de reserva	15
<b>Sección II. Posición de inversión internacional</b>	<b>18</b>
1. Presentación por categoría funcional	18
2. Presentación por sectores institucionales	20
<b>Sección III. Deuda externa</b>	<b>26</b>
<b>ANEXOS</b>	<b>28</b>
1. Definiciones básicas	28
2. Revisión de datos	29
3. Enlaces a mayores detalles	32
4. Resumen ejecutivo anual 2017	33



Cuentas internacionales

Buenos Aires, 22 de marzo de 2018

## Estadísticas integradas de balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa

Cuarto trimestre de 2017

### Principales resultados

#### I. Balanza de pagos

a. **Cuenta corriente:** registró un déficit de US\$ 8.738 millones.

b. **Cuenta financiera:** mostró un ingreso neto de capitales de US\$ 8.338 millones.

b.1. **Reservas internacionales:** se incrementaron en US\$ 4.537 millones.

#### II. Posición de inversión internacional a valor de mercado: totalizó una posición neta acreedora de US\$ 22.499 millones.

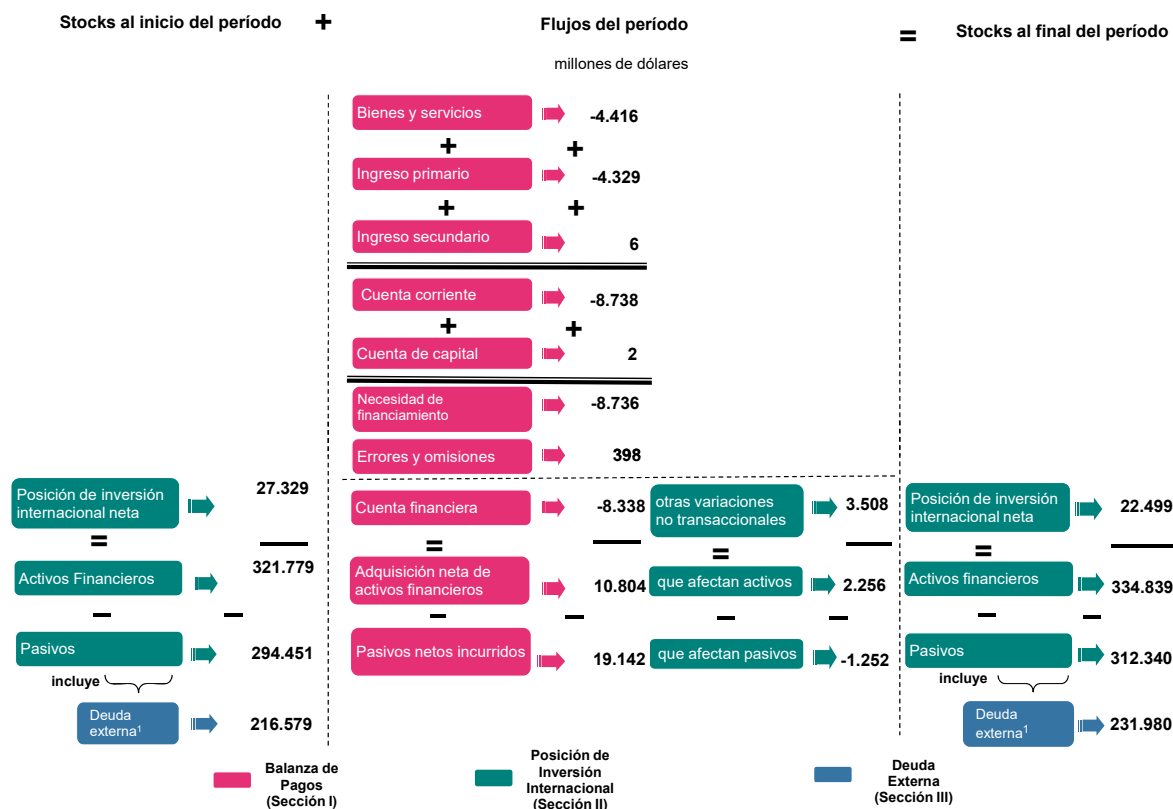
a. **Activos financieros:** US\$ 334.839 millones.

b. **Pasivos:** US\$ 312.340 millones.

#### III. Deuda externa a valor nominal: alcanzó US\$ 232.952 millones.

**Nota:** las cifras correspondientes a los años 2016 y 2017 son estimaciones de carácter provisorio, sujetas a revisión. Los totales por suma pueden no coincidir por redondeo en las cifras parciales.

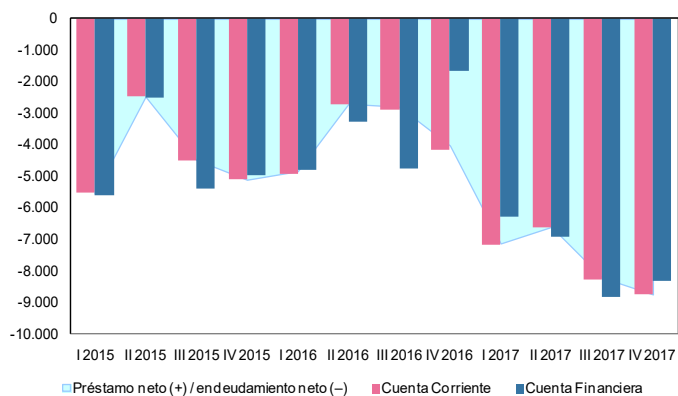
**Diagrama 1. Cuentas internacionales integradas a valor de mercado. Cuarto trimestre de 2017**



(<sup>1</sup>) Los pasivos de deuda externa figuran en la PII a valor de mercado (sección II), mientras que las estadísticas de deuda externa son publicadas a valor nominal residual (sección III).

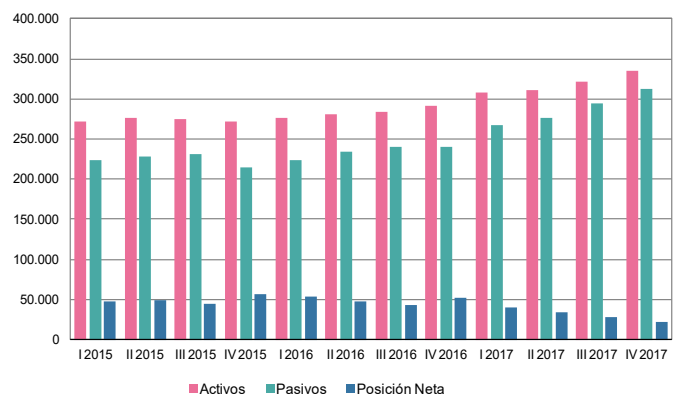
## Resumen ejecutivo

**Gráfico R.1 Principales resultados de la balanza de pagos**  
Años: 2015-2017  
Millones de dólares



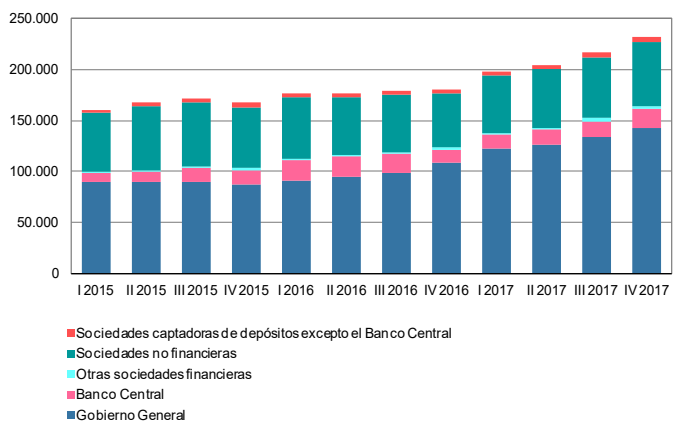
- **Balanza de pagos:** en el cuarto trimestre de 2017 la cuenta corriente registró un déficit de US\$ 8.738 millones, explicado por los saldos negativos de la balanza de bienes y servicios, US\$ 4.416 millones, ingresos primarios, US\$ 4.329 millones y por un superávit de ingresos secundarios de US\$ 6 millones. En el trimestre analizado, la cuenta financiera mostró un ingreso neto de capitales de US\$ 8.338 millones, explicado por la adquisición neta de activos, US\$ 10.804 millones, y la emisión neta de pasivos, US\$ 19.142 millones. Por efecto de las transacciones de la balanza de pagos, las reservas internacionales se incrementaron en el trimestre US\$ 4.537 millones.

**Gráfico R.2 Principales resultados de la posición de inversión internacional. Años: 2015-2017**  
Millones de dólares



- **Posición de inversión internacional:** al 31 de diciembre de 2017, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta acreedora a valor de mercado de US\$ 22.499 millones, US\$ 4.829 millones menor respecto del trimestre anterior. En la posición de inversión internacional a valor de mercado, la deuda externa bruta total se estima con títulos de deuda a valor de mercado alcanzando un monto de US\$ 231.980 millones.

**Gráfico R.3 Deuda externa por sector institucional, a valor nominal. Años: 2015-2017**  
Millones de dólares



- **Deuda externa:** el stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor nominal residual al 31 de diciembre de 2017 se estima en US\$ 232.952 millones, US\$ 15.442 millones mayor respecto al trimestre anterior.

## Sección I. Balanza de pagos

La balanza de pagos (BdP) 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 devengados entre residentes y no residentes. La balanza de pagos comprende la cuenta corriente, donde se registran las transacciones de bienes y servicios, el ingreso primario (renta) y el ingreso secundario (transferencias corrientes), y la cuenta de capital, 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 financieros y pasivos con no residentes, y la variación de reservas internacionales.

Las estimaciones detalladas de la balanza de pagos se exponen en el cuadro I.7, de acuerdo a la categoría funcional del activo y/o pasivo externo, y en el cuadro I.8, de acuerdo al sector propietario del activo y/o pasivo externo.

La categoría funcional distingue los distintos motivos económicos de la inversión, ya que la relación entre los inversionistas de cartera y sus contrapartes es diferente a la de los inversionistas directos y sus contrapartes. La inversión directa tiende a asociarse con una relación duradera, mientras que la inversión de cartera se asocia con necesidades de los inversionistas de diversificar sus carteras y la posibilidad de retirar sus inversiones de inmediato.

**Cuadro I.1 Principales resultados de la balanza de pagos**

	2016					2017				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Millones de dólares										
1. Cuenta corriente (1)	- 4.914	- 2.726	- 2.895	- 4.158	- 14.693	- 7.158	- 6.635	- 8.261	- 8.738	- 30.792
2. Cuenta de capital (2)	84	33	110	143	371	38	40	59	2	139
Necesidad de financiamiento externo neto (1)+(2)	- 4.830	- 2.693	- 2.785	- 4.015	- 14.322	- 7.120	- 6.595	- 8.202	- 8.736	- 30.653
3. Cuenta financiera (3)	- 4.802	- 3.262	- 4.773	- 1.659	- 14.497	- 6.303	- 6.901	- 8.829	- 8.338	- 30.371
Errores y omisiones (3) - (1) - (2)	27	- 569	- 1.989	2.356	- 175	817	- 306	- 627	398	282

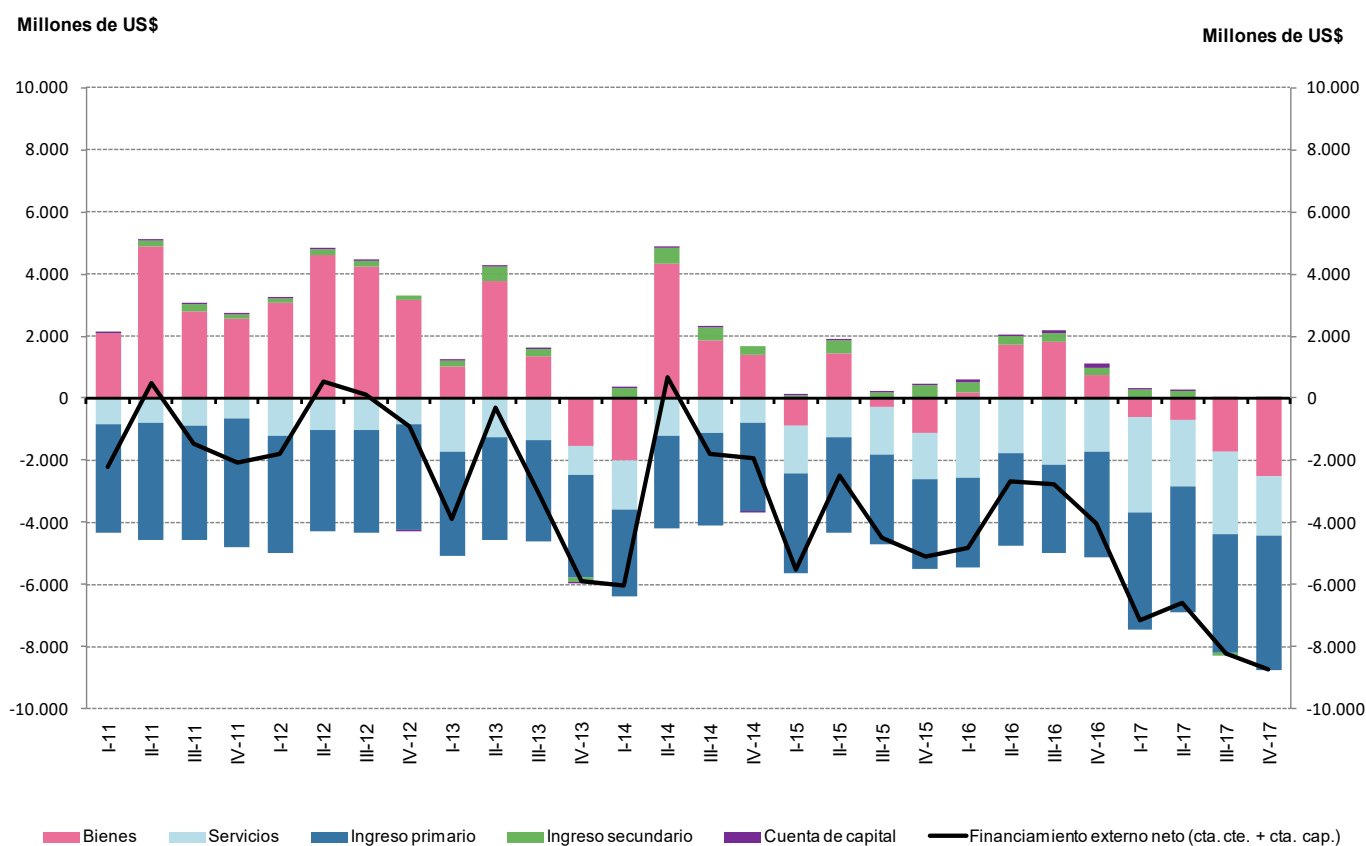
**Nota:** un valor positivo en la cuenta de errores y omisiones netos indica una tendencia general a una o varias de las posibilidades siguientes: a) El valor de los créditos en las cuentas corriente y de capital es demasiado bajo, b) El valor de los débitos en las cuentas corriente y de capital es demasiado alto, c) El valor del aumento neto de los activos en la cuenta financiera es demasiado alto, d) El valor del aumento neto de los pasivos en la cuenta financiera es demasiado bajo.

En el cuarto trimestre de 2017, la cuenta corriente registró un déficit de US\$ 8.738 millones, explicado por el saldo negativo de la balanza de bienes y servicios de US\$ 4.416 millones, un débito neto de ingresos primarios de US\$ 4.329 millones y un superávit de ingresos secundarios de US\$ 6 millones.

**Cuadro I.2 Cuenta corriente y cuenta de capital**

	Cuarto trimestre		
	2016	2017	Variación
Millones de dólares			
<b>1. Cuenta corriente (1)</b>	<b>- 4.158</b>	<b>- 8.738</b>	<b>- 4.580</b>
<b>1.A.a Bienes</b>	<b>737</b>	<b>- 2.510</b>	<b>- 3.247</b>
Exportaciones	14.220	14.395	175
Importaciones	13.483	16.905	3.422
<b>1.A.b Servicios</b>	<b>- 1.710</b>	<b>- 1.905</b>	<b>- 195</b>
Exportaciones	3.510	3.841	330
Importaciones	5.220	5.746	526
<b>1.B Ingreso primario</b>	<b>- 3.428</b>	<b>- 4.329</b>	<b>- 901</b>
1.B.1 Remuneración de empleados	- 1	- 13	- 12
1.B.2 Renta de la inversión	- 3.427	- 4.315	- 889
<b>1.C Ingreso secundario</b>	<b>243</b>	<b>6</b>	<b>- 237</b>
<b>2. Cuenta de capital (2)</b>	<b>143</b>	<b>2</b>	<b>- 141</b>
<b>4.3 Financiamiento externo neto (1)+(2)</b>	<b>- 4.015</b>	<b>- 8.736</b>	<b>- 4.721</b>

Gráfico I.1 Evolución trimestral de las necesidades de financiamiento externo neto



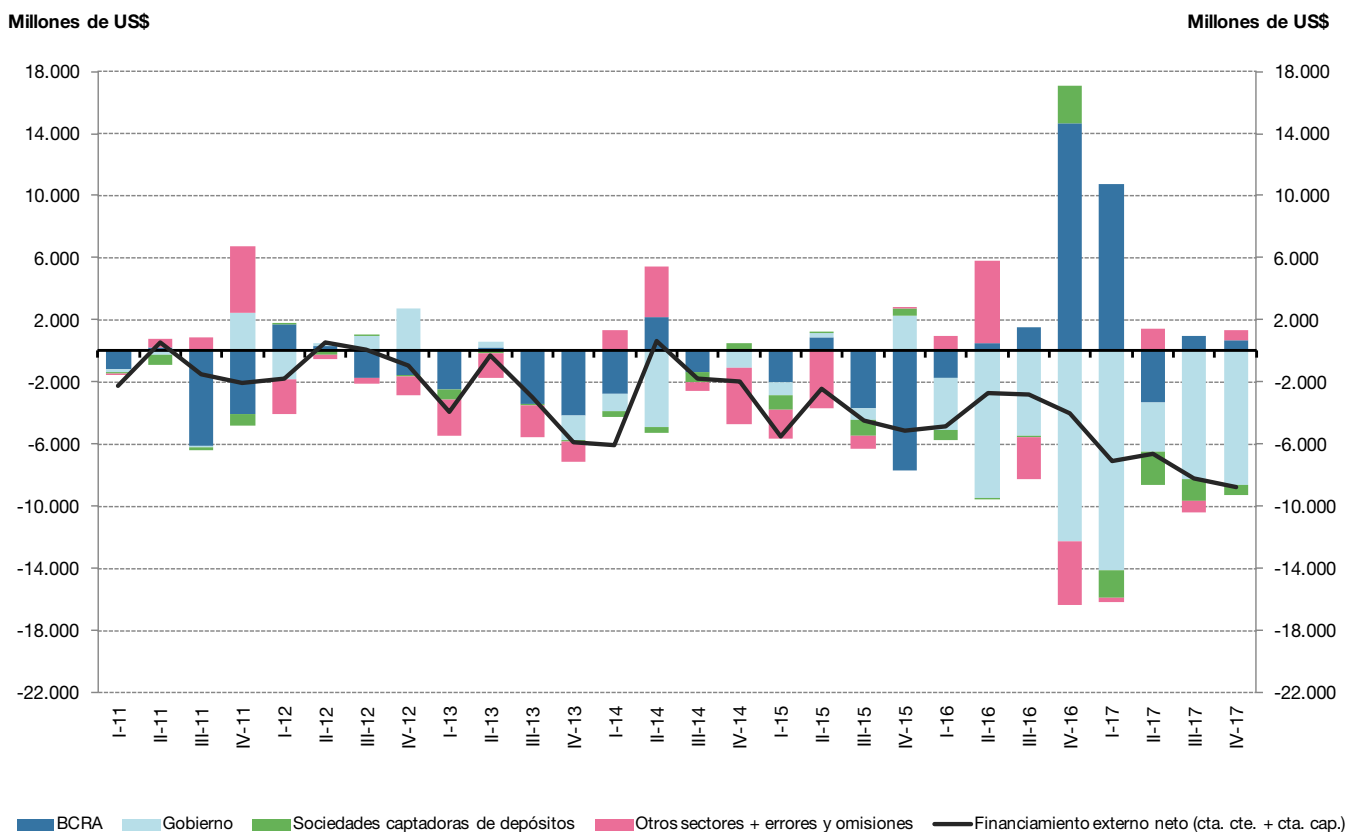
El resultado de la cuenta corriente del cuarto trimestre de 2017, neto del aporte de la cuenta de capital, generó necesidades de financiamiento externo neto por US\$ 8.736 millones. Estas necesidades de financiamiento implicaron un aumento de US\$ 4.721 millones, respecto al mismo trimestre del año anterior.

En el trimestre analizado, la cuenta financiera registró un ingreso neto de capitales de US\$ 8.338 millones, explicado por la adquisición neta de activos, US\$ 10.804 millones, y la emisión neta de pasivos, US\$ 19.142 millones. Las necesidades netas de financiamiento fueron cubiertas casi en su totalidad por operaciones del Gobierno general.

Cuadro I.3 Financiamiento externo neto

	Cuarto trimestre		
	2016	2017	Variación
	Millones de dólares		
<b>4.3 Financiamiento externo neto (1) – (2) – (3)</b>	<b>- 4.015</b>	<b>- 8.736</b>	<b>- 4.721</b>
<b>Adquisición neta de activos financieros (1)</b>	<b>6.540</b>	<b>10.804</b>	<b>4.264</b>
3.1 Inversión directa (en el exterior)	248	278	30
3.2 Inversión de cartera	- 810	1.807	2.616
3.4 Otra inversión	- 3.160	4.183	7.343
3.5 Activos de reserva	10.262	4.537	- 5.725
<b>Emisión neta de pasivos (2)</b>	<b>8.199</b>	<b>19.142</b>	<b>10.943</b>
3.1 Inversión directa (en el país)	- 427	2.730	3.156
3.2 Inversión de cartera	11.368	11.456	87
3.3 Derivados financieros (distintos de reserva)	144	- 26	- 170
3.4 Otra inversión	- 2.887	4.982	7.869
<b>4.5 Errores y omisiones (3)</b>	<b>2.356</b>	<b>398</b>	<b>- 1.958</b>

**Gráfico I.2 Financiamiento externo neto trimestral por sector institucional**



## 1. Cuenta corriente

### 1.A.a Bienes

Las exportaciones del cuarto trimestre de 2017 alcanzaron US\$ 14.395 millones, US\$ 14.398 millones por mercancías generales y oro no monetario y US\$ -3 millones por exportaciones netas de bienes en compraventa. Las ventas al exterior de mercancías generales y oro no monetario resultaron US\$ 194 millones superiores a las de igual período del año anterior debido exclusivamente al aumento de 2% en los precios internacionales, ya que no se registraron variaciones en las cantidades vendidas.

En relación con el cuarto trimestre de 2016, registraron aumento de valor las manufacturas de origen industrial (MOI), combustibles y energía (CyE) y los productos primarios (PP), en tanto que disminuyeron las manufacturas de origen agropecuario (MOA). Los precios se redujeron para PP y MOA, mientras que CyE registró un aumento de 35% y MOI de 7%. Aumentaron las cantidades de MOI y PP, descendieron las de CyE y MOA.

Las exportaciones de MOI registraron el mayor aumento dentro de los grandes rubros en valores absolutos, US\$ 520 millones, debido al incremento en las cantidades vendidas en conjunto con un incremento en los precios. Las ventas de piedras, metales comunes y sus manufacturas fueron las que más aportaron al resultado, creciendo US\$ 226 millones por el efecto conjunto de la suba de 36% en las cantidades y 5% en los precios. Le siguieron material de transporte terrestre (US\$ 169 millones) con un aumento de 8% en las cantidades y 4% en los precios y metales comunes y sus manufacturas (US\$ 150 millones).

Los CyE aumentaron US\$ 150 millones por la suba de 35% en precios, que fue compensada parcialmente por la caída en cantidades de 11%.

Las ventas de PP resultaron US\$ 129 millones superiores a las de igual trimestre del año anterior; si bien se registró un aumento en cantidades de 11%, este fue compensado en gran parte por el descenso en los precios internacionales de 6%. Las principales subas en valores absolutos se registraron en cereales, US\$ 153 millones, y semillas y frutos oleaginosos, US\$ 115 millones.

La disminución en MOA se explica principalmente por las menores exportaciones del complejo oleaginoso a causa de la baja en las cantidades y los precios internacionales. En valores absolutos, las caídas fueron de US\$ 494 millones para los residuos y desperdicios de la industria alimenticia y US\$ 210 millones para grasas y aceites.

**Cuadro I.4 Exportaciones de bienes por principales rubros. Montos y variaciones porcentuales del cuarto trimestre de 2017 con respecto al cuarto trimestre de 2016**

Rubros	Cuarto trimestre			Variaciones porcentuales		
	2016	2017	Variación	Valor	Precio	Cantidad
	Millones de dólares			%		
<b>Total</b>	<b>14.204</b>	<b>14.398</b>	<b>194</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
<b>Productos primarios</b>	<b>2.985</b>	<b>3.114</b>	<b>129</b>	<b>4</b>	<b>-6</b>	<b>11</b>
Pescados y mariscos sin elaborar	365	406	41	11	2	9
Hortalizas y legumbres sin elaborar	185	192	7	4	-21	31
Frutas frescas	159	129	-29	-18	-17	-2
Cereales	1.529	1.682	153	10	-8	19
Semillas y frutos oleaginosos	251	365	115	46	-5	54
Minerales metalíferos, escorias y cenizas	287	187	-100	-35	23	-47
Otros	210	152	-58	///	///	///
<b>Manufacturas de origen agropecuario</b>	<b>5.845</b>	<b>5.239</b>	<b>-606</b>	<b>-10</b>	<b>-2</b>	<b>-9</b>
Carnes	406	545	139	34	7	25
Productos lácteos	188	169	-19	-10	7	-16
Productos de molinería y sus preparaciones	183	205	22	12	-1	13
Grasas y aceites	1.221	1.011	-210	-17	-1	-16
Bebidas, líquidos alcohólicos y vinagre	245	247	2	1	9	-8
Residuos y desperdicios de la industria alimenticia	2.599	2.105	-494	-19	-8	-12
Piel y cueros	186	172	-13	-7	-8	1
Otros	817	785	32	///	///	///
<b>Manufacturas de origen industrial</b>	<b>4.662</b>	<b>5.182</b>	<b>520</b>	<b>11</b>	<b>7</b>	<b>4</b>
Productos químicos y conexos	1.262	1.261	-1	0	0	0
Materias plásticas y artificiales	280	232	-48	-17	8	-23
Piedras, metales preciosos y sus manufacturas, monedas	541	767	226	42	5	36
Metales comunes y sus manufacturas	359	509	150	42	21	17
Máquinas y aparatos, material eléctrico	350	315	-35	-10	2	-12
Material de transporte terrestre	1.463	1.632	169	12	4	8
Otros	406	466	59	///	///	///
<b>Combustibles y energía</b>	<b>713</b>	<b>863</b>	<b>150</b>	<b>21</b>	<b>35</b>	<b>-11</b>

**Gráfico I.3 Exportaciones de bienes FOB. Participación porcentual por grandes rubros. Cuarto trimestre de 2017**





En el cuarto trimestre de 2017 se registraron importaciones por US\$ 16.905 millones (FOB)<sup>1</sup> mostrando, respecto de igual período de 2016, un crecimiento de 25% en su valor; los precios aumentaron 1% y las cantidades 24% calculadas en base al valor CIF.

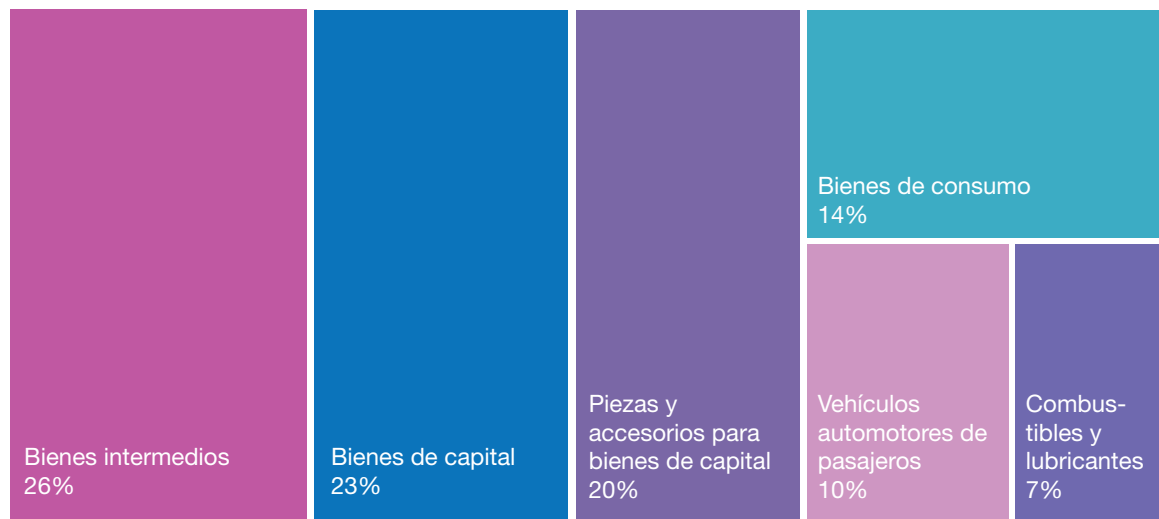
La suba de precios fue generalizada para todos los usos económicos, excepto piezas y accesorios para bienes de capital, registrándose el mayor incremento en combustibles y lubricantes, 20%. Las cantidades aumentaron para todos los usos económicos, presentándose los mayores incrementos en piezas y accesorios para bienes de capital (44%), vehículos automotores de pasajeros (36%) y combustibles y lubricantes (32%).

En valores absolutos, las mayores subas las presentaron los bienes intermedios, US\$ 979 millones, y las piezas y accesorios para bienes de capital, US\$ 622 millones.

**Cuadro I.5 Importaciones de bienes por principales usos económicos, valor CIF. Variaciones porcentuales del cuarto trimestre de 2017 con respecto al cuarto trimestre de 2016**

Usos económicos	Variaciones porcentuales		
	Valor	Precio	Cantidad
		%	
<b>Total</b>	<b>26</b>	<b>1</b>	<b>24</b>
Bienes de capital	15	2	13
Bienes intermedios	26	11	14
Combustibles y lubricantes	58	20	32
Piezas y accesorios para bienes de capital	22	- 15	44
Bienes de consumo	28	1	26
Vehículos automotores de pasajeros	35	0	36

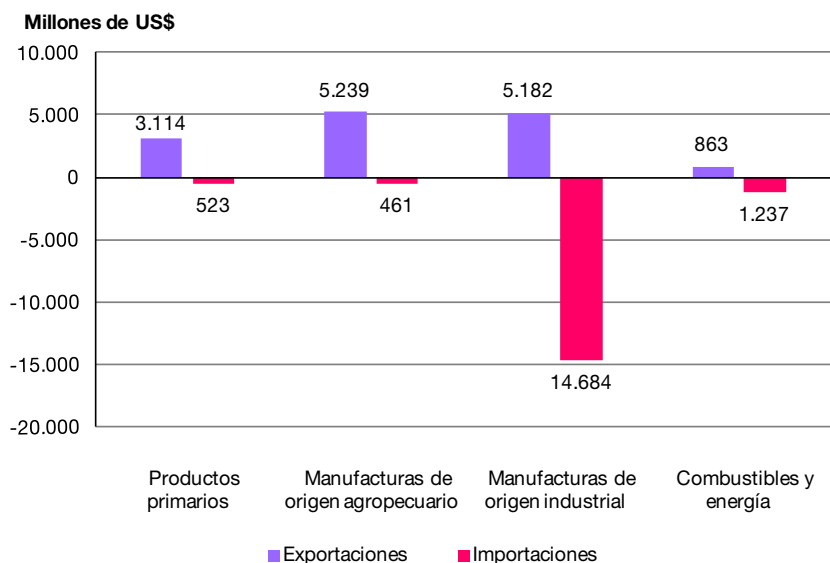
**Gráfico I.4 Importaciones de bienes FOB. Participación porcentual por uso económico. Cuarto trimestre de 2017**



<sup>1</sup> Las importaciones de bienes en la balanza de pagos se registran por su valor FOB (libre a bordo), en tanto que en el informe *Intercambio Comercial Argentino*, publicado por el INDEC, las importaciones se exponen por su valor CIF (costo, seguro y flete).

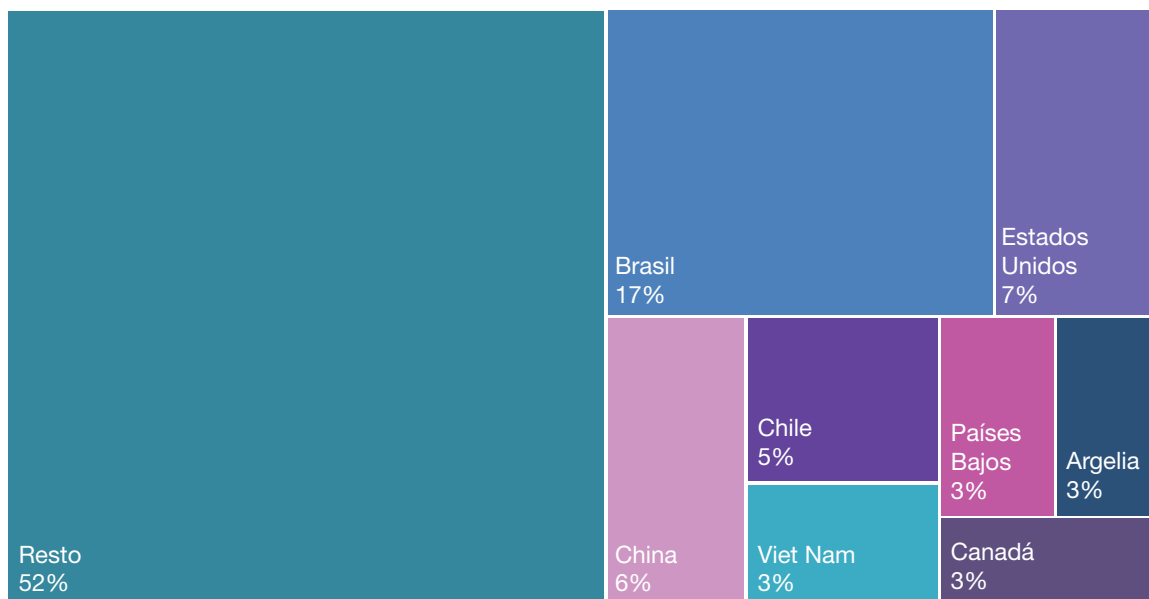
Si se clasifican las importaciones por grandes rubros y se analiza el saldo comercial según esta agregación se observa, para el cuarto trimestre de 2017 un superávit en PP de US\$ 2.591 millones y en MOA de US\$ 4.778 millones. Por el contrario, se registra déficit tanto en MOI como en CyE de US\$ 9.502 millones y US\$ 375 millones, respectivamente. En total, el saldo comercial de bienes para el cuarto trimestre de 2017, excluyendo los bienes en compraventa, resultó deficitario en US\$ 2.507 millones.

**Gráfico I.5 Exportaciones e Importaciones a valor FOB, principales rubros. Cuarto trimestre de 2017**



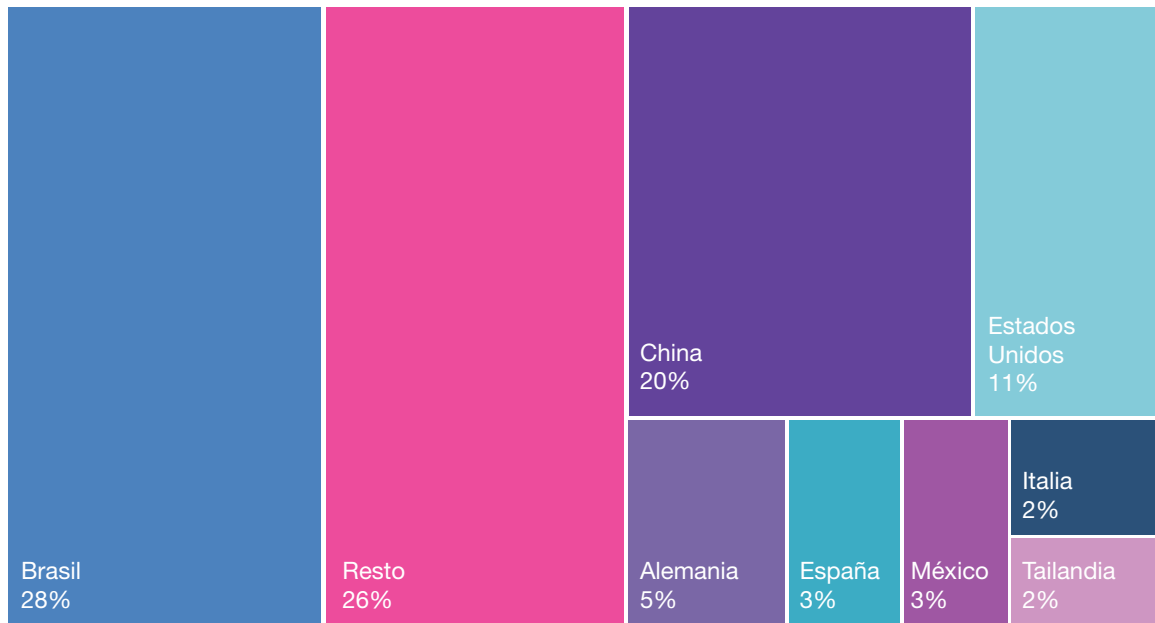
En el cuarto trimestre de 2017 los principales socios comerciales de Argentina en cuanto a sus exportaciones fueron Brasil, Estados Unidos y China, quienes recibieron 17%, 7% y 6%, respectivamente, del total de las ventas externas del país. Las ventas hacia Brasil fueron en un 68% MOI, en su mayoría material de transporte terrestre. Hacia Estados Unidos también se exportaron mayormente MOI (51% del total), predominando los metales comunes y sus manufacturas. El comercio más representativo con China incluyó semillas y frutos oleaginosos (PP), carnes (MOA) y petróleo crudo (CyE).

**Gráfico I.6 Exportaciones por principales socios comerciales en el cuarto trimestre de 2017, en porcentaje**



En el cuarto trimestre de 2017 los principales socios comerciales de Argentina con relación a sus importaciones fueron Brasil, China y Estados Unidos. El país recibió respectivamente 28%, 20% y 11% del total de sus compras externas de estos tres países. Las compras a Brasil fueron en un 93% MOI, en su mayoría material de transporte terrestre. Desde China se importaron del total un 99% en MOI, predominando las máquinas y aparatos, material eléctrico. El comercio más representativo con Estados Unidos incluyó productos químicos y conexos (MOI), máquinas y aparatos, material eléctrico (MOI) y carburantes (CyE).

**Gráfico I.7 Importaciones por principales socios comerciales en el cuarto trimestre de 2017, en porcentaje**



**Cuadro I.6 Conciliación entre los datos fuentes del comercio exterior y bienes totales de la balanza de pagos**

	2016					2017				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Millones de dólares										
<b>Exportaciones</b>										
Estadísticas del comercio de bienes en "Intercambio comercial argentino"	12.445	15.427	15.803	14.204	57.879	12.753	15.504	15.774	14.398	58.428
Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	11	10	14	16	51	11	6	8	-3	21
<b>Bienes totales según la balanza de pagos</b>	<b>12.456</b>	<b>15.437</b>	<b>15.817</b>	<b>14.220</b>	<b>57.930</b>	<b>12.763</b>	<b>15.509</b>	<b>15.781</b>	<b>14.395</b>	<b>58.449</b>
<b>Importaciones</b>										
Estadísticas del comercio de bienes en "Intercambio comercial argentino"	12.777	14.345	14.688	14.101	55.911	13.931	16.941	18.318	17.709	66.899
Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	-454	-542	-594	-549	-2.140	-510	-651	-743	-726	-2.630
Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	-63	-67	-68	-69	-267	-65	-74	-82	-78	-299
<b>Bienes totales según la balanza de pagos</b>	<b>12.259</b>	<b>13.736</b>	<b>14.025</b>	<b>13.483</b>	<b>53.505</b>	<b>13.356</b>	<b>16.216</b>	<b>17.493</b>	<b>16.905</b>	<b>63.971</b>

## 1.A.b Servicios

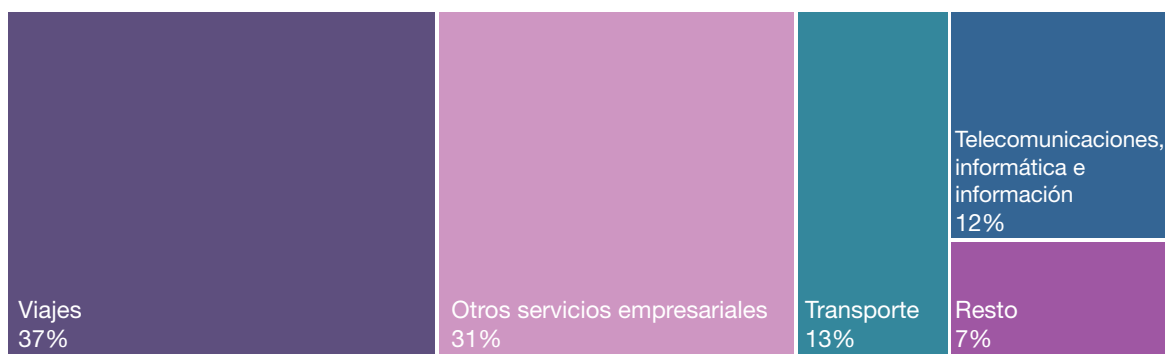
Para el cuarto trimestre de 2017 se estimó un déficit de la cuenta servicios de US\$ 1.905 millones, US\$ 195 millones mayor al de igual período del año anterior. Los principales saldos negativos correspondieron a transporte, US\$ 862 millones; viajes, US\$ 746 millones; y cargos por el uso de la propiedad intelectual (CUPI), US\$ 555 millones. Se registraron ingresos netos en otros servicios empresariales por US\$ 388 millones y en telecomunicaciones, informática e información por US\$ 157 millones.

Los ingresos sumaron US\$ 3.841 millones, US\$ 330 millones más que en el cuarto trimestre de 2016, debido principalmente a la suba registrada en viajes, US\$ 178 millones, y en otros servicios empresariales, US\$ 120 millones. La mejora en viajes se originó principalmente en el mayor gasto diario de los turistas no residentes que visitaron el país y por un incremento de 5% en el número de viajeros.

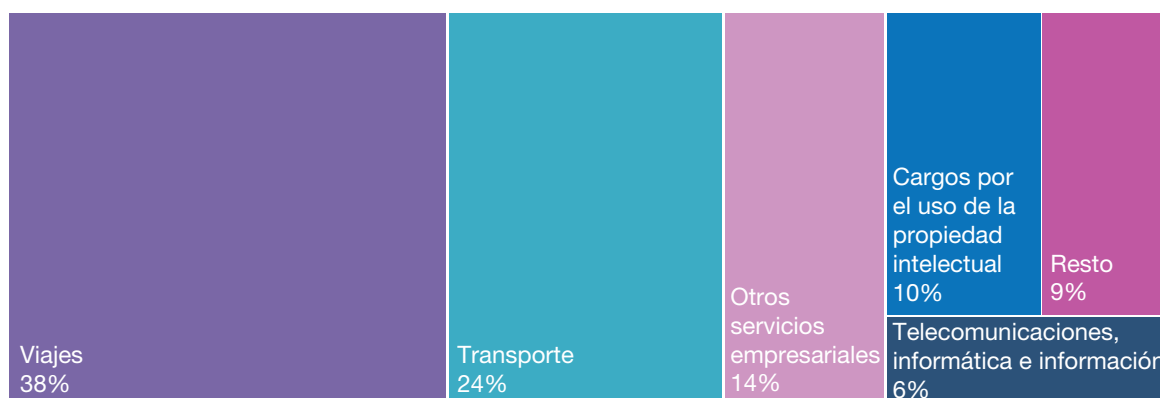
Los egresos totalizaron US\$ 5.746 millones, US\$ 526 millones más que en igual trimestre del año anterior. Este incremento fue determinado principalmente por la suba en viajes, US\$ 185 millones, transporte, US\$ 149 millones, y otros servicios empresariales, US\$ 71 millones. El aumento en viajes tuvo su origen principalmente en el crecimiento de 7% del número de turistas argentinos que viajaron al exterior y en el aumento en la estadía promedio, mientras que el gasto promedio diario sufrió una caída de 3%. El aumento en transporte se debió fundamentalmente a los mayores egresos por fletes originados en el alza de las importaciones de mercancías.

Gráfico I.8 Exportaciones e importaciones de servicios. Participación porcentual por rubro. Cuarto trimestre de 2017

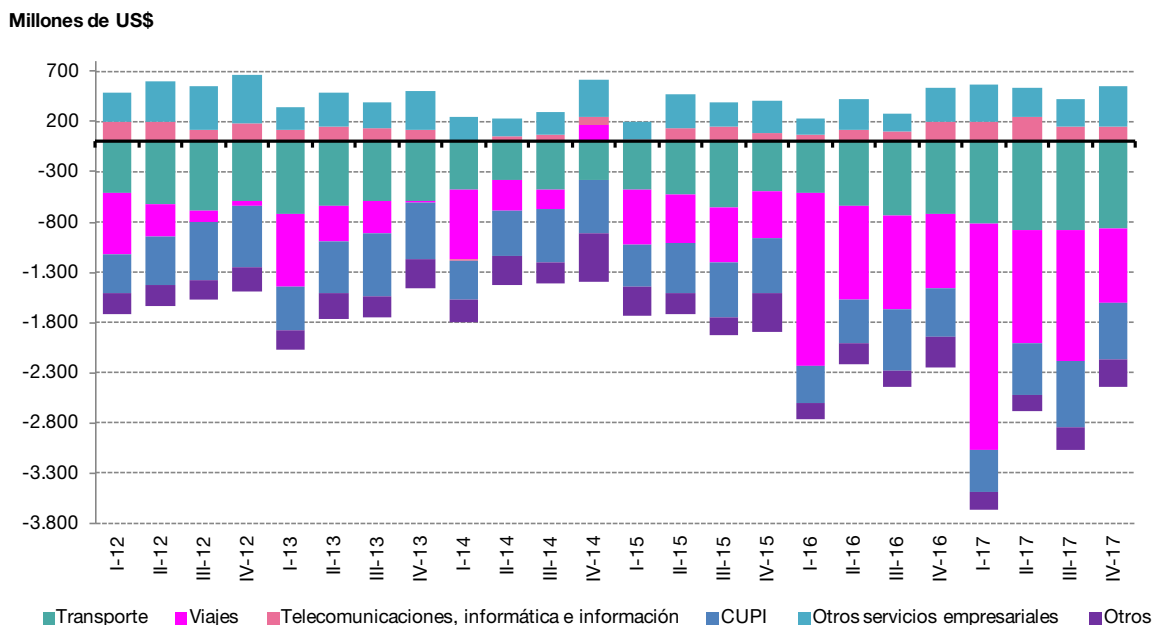
### Exportaciones



### Importaciones



**Gráfico I.9 Evolución de saldos de la balanza de servicios por rubro**

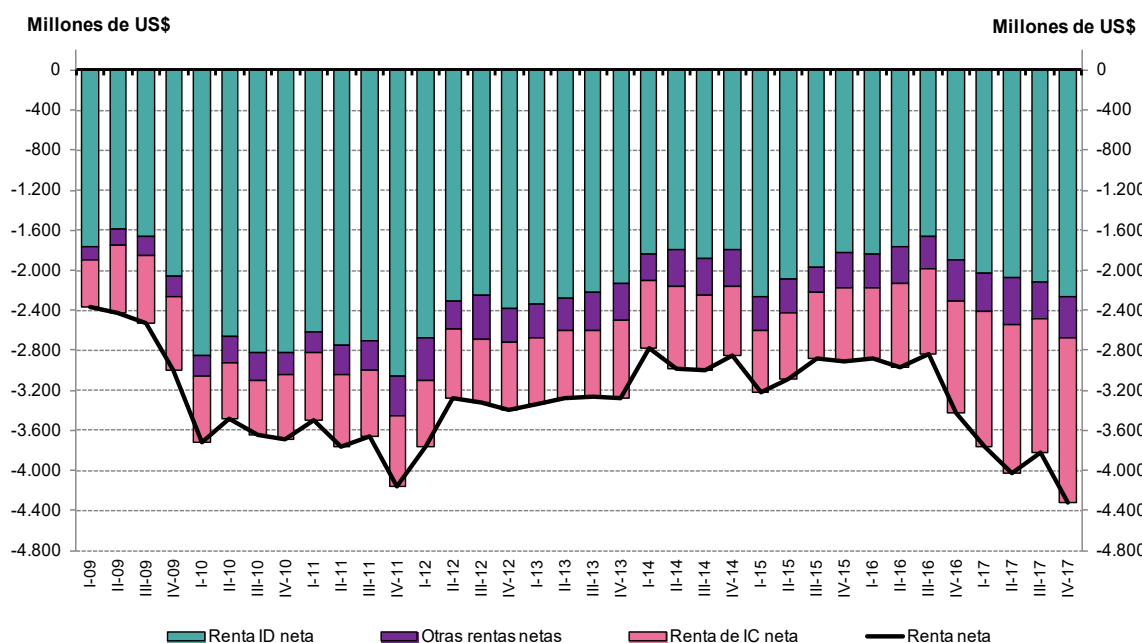


### 1.B Ingreso primario

En el cuarto trimestre de 2017, la cuenta ingreso primario alcanzó un débito neto de US\$ 4.329 millones, explicado por egresos netos de rentas de inversión directa por US\$ 2.268 millones, de inversión de cartera, por US\$ 1.655 millones, y renta de otra inversión, US\$ 417 millones, mientras que los activos de reserva generaron ingresos netos por US\$ 25 millones. Por último, la cuenta remuneración de empleados registró un débito neto de US\$ 13 millones.

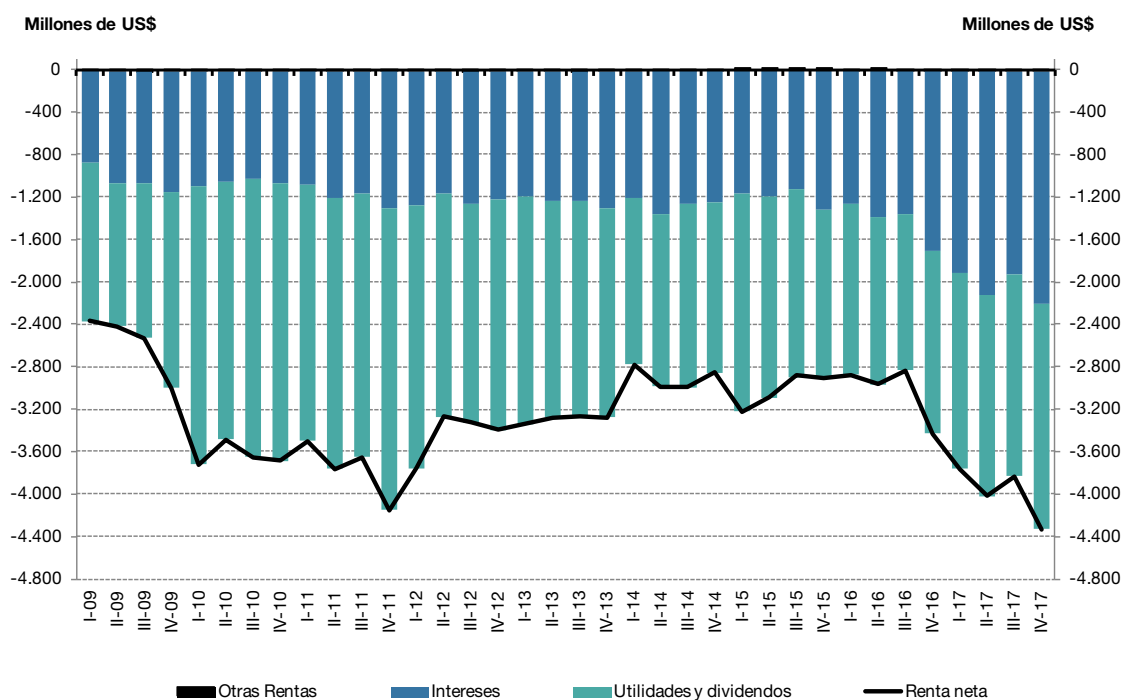
El déficit de la cuenta ingreso primario se incrementó un 26% respecto al cuarto trimestre de 2016, debido a mayores egresos netos por inversiones de cartera, US\$ 538 millones, inversión directa, US\$ 369 millones, y remuneración de empleados, US\$ 12 millones; mientras que disminuyó el déficit de otra inversión en US\$ 10 millones y la renta de los activos de reserva creció US\$ 9 millones.

**Gráfico I.10 Evolución de la cuenta ingreso primario por categoría funcional**



En cuanto al comportamiento por tipo de renta, se observa un déficit por intereses devengados de US\$ 2.200 millones, 29% mayor respecto al mismo trimestre del 2016, mientras que el saldo negativo de utilidades y dividendos alcanzó US\$ 2.115 millones, lo que representa un aumento del 23% y las otras rentas (remuneración de empleados) se estimaron en US\$ 13 millones.

**Gráfico I.11 Evolución de la cuenta ingreso primario por tipo de renta**



### 1.C Ingreso secundario

Se estimó para el cuarto trimestre de 2017 un superávit de US\$ 6 millones, un valor sensiblemente inferior al alcanzado en el mismo trimestre del año anterior, US\$ 243 millones, principalmente explicado por los pagos efectuados al CIADI. Los ingresos aumentaron en US\$ 119 millones impulsados por la suba en la retención del impuesto a las ganancias a beneficiarios del exterior. Los egresos crecieron en US\$ 355 millones principalmente como consecuencia de la cancelación de obligaciones del Gobierno nacional originadas en fallos del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI) por US\$ 171 millones y del aumento de las transferencias personales por US\$ 121 millones.

### 2. Cuenta de capital

La cuenta de capital presentó un flujo positivo de US\$ 2 millones en el cuarto trimestre de 2017 explicado principalmente por la disposición neta de activos no financieros no producidos.

### 3. Cuenta financiera

En el trimestre analizado, la cuenta financiera registró un ingreso neto de capitales de US\$ 8.338 millones explicado por la adquisición neta de activos, US\$ 10.804 millones, y la emisión neta de pasivos, US\$ 19.142 millones. Las necesidades netas de financiamiento fueron cubiertas principalmente por emisiones de deuda del Gobierno general.

A nivel de sector institucional se estimaron ingresos netos del Gobierno general por US\$ 8.587 millones y de Sociedades captadoras de depósitos por US\$ 729 millones. El BCRA mostró egresos netos por US\$ 668 millones, producto de colocaciones netas de títulos LEBAC a no residentes por US\$ 3.868 millones, y un incremento de reservas por US\$ 4.537 millones. Se registró un flujo neto negativo de US\$ 309 millones para Otros sectores.

A continuación se describe la apertura de la cuenta financiera por categoría funcional.

#### 3.1 Inversión directa

La inversión directa, la cual consiste en una inversión financiera con interés estratégico, totalizó en el trimestre un ingreso neto de US\$ 2.452 millones, US\$ 3.126 millones mayor respecto a igual trimestre de 2016, período en que se registraron egresos netos por US\$ 674 millones.

El flujo de inversión directa en el exterior alcanzó US\$ 278 millones, resultando US\$ 30 millones superior a lo calculado para el mismo trimestre del año anterior. La inversión directa en el país se estimó en US\$ 2.730 millones, mostrando un crecimiento de US\$ 3.156 millones en la comparación interanual, siendo el principal componente de los ingresos la reinversión de utilidades. Esta ha retomado los valores históricos luego de un año excepcionalmente bajo durante 2016 debido a la normalización de los giros de utilidades.

### **3.2 Inversión de cartera**

La inversión de cartera consiste en una categoría funcional identificada con la búsqueda de rendimientos y diversificación de riesgos mediante la participación en acciones o títulos de deuda. Durante el trimestre se observaron ingresos por emisiones netas por US\$ 9.649 millones, US\$ 2.529 millones inferiores a las de igual trimestre de 2016. Para los activos se estimó un egreso neto de US\$ 1.807 millones, correspondiendo casi en su totalidad a títulos de deuda y acciones de otros sectores. En cuanto a los pasivos, los ingresos se valoraron en US\$ 11.456 millones. Las principales colocaciones correspondieron a bonos del Gobierno nacional en los mercados internacionales (BIRAE 2023, BIRAE 2028, BIRAE 2043 y BONAR 2022) y de Gobiernos locales por un total de US\$ 6.648 millones, y LEBAC del BCRA por US\$ 3.868 millones. Asimismo, se han registrado ingresos por venta de participaciones de capital por US\$ 504 millones, explicado en partes similares por Sociedades captadoras de depósitos y Otros sectores.

### **3.3 Derivados financieros**

La cuenta derivados financieros alcanzó US\$ 26 millones, resultado de la compraventa entre residentes y no residentes a través del mercado secundario de cupones vinculados al PIB emitidos en el canje de deuda de 2005.

### **3.4 Otra inversión**

Los flujos de la cuenta otra inversión (que incluye moneda y depósitos, créditos y anticipos comerciales, y préstamos) totalizaron un ingreso neto de US\$ 799 millones, debido a la formación de activos financieros externos, US\$ 4.183 millones (principalmente moneda y depósitos), y una emisión neta de pasivos externos, US\$ 4.982 millones (en su mayor parte constituida por préstamos y créditos y anticipos comerciales).

La formación neta de activos externos y la emisión neta de pasivos externos se incrementaron en US\$ 7.343 millones y en US\$ 7.869 millones, respectivamente, comparados con igual trimestre del año anterior.

### **3.5 Activos de reserva**

Los flujos transaccionales de balanza de pagos por US\$ 4.537 millones, junto con las ganancias por los cambios de paridades entre monedas por US\$ 281 millones, posibilitaron que las reservas internacionales del Banco Central crecieran en US\$ 4.818 millones hasta alcanzar US\$ 55.055 millones a fines de diciembre de 2017.

Las transacciones de activos de reserva se explican por los ingresos netos de divisas, US\$ 6.842 millones (principalmente compras al Gobierno general), más los rendimientos de las reservas por US\$ 25 millones, menos las ventas netas de divisas en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) por US\$ 2.330 millones.

Cuadro I.7 Balanza de pagos por componentes y categoría funcional del activo y/o pasivo externo

	2016					2017				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Millones de dólares										
<b>1. Cuenta corriente</b>	<b>- 4.914</b>	<b>- 2.726</b>	<b>- 2.895</b>	<b>- 4.158</b>	<b>- 14.693</b>	<b>- 7.158</b>	<b>- 6.635</b>	<b>- 8.261</b>	<b>- 8.738</b>	<b>- 30.792</b>
<b>1. A. Bienes y servicios</b>	<b>- 2.349</b>	<b>- 81</b>	<b>- 361</b>	<b>- 973</b>	<b>- 3.765</b>	<b>- 3.679</b>	<b>- 2.848</b>	<b>- 4.358</b>	<b>- 4.416</b>	<b>- 15.300</b>
Exportaciones FOB (crédito)	15.783	18.307	18.912	17.731	70.732	16.515	18.737	19.144	18.236	72.632
Importaciones FOB (débito)	18.132	18.388	19.273	18.704	74.496	20.194	21.585	23.501	22.651	87.932
<b>1. A.a Bienes</b>	<b>197</b>	<b>1.701</b>	<b>1.792</b>	<b>737</b>	<b>4.426</b>	<b>- 593</b>	<b>- 707</b>	<b>- 1.712</b>	<b>- 2.510</b>	<b>- 5.522</b>
Exportaciones FOB (crédito)	12.456	15.437	15.817	14.220	57.930	12.763	15.509	15.781	14.395	58.449
Importaciones FOB (débito)	12.259	13.736	14.025	13.483	53.505	13.356	16.216	17.493	16.905	63.971
<b>1. A.b Servicios</b>	<b>- 2.546</b>	<b>- 1.782</b>	<b>- 2.153</b>	<b>- 1.710</b>	<b>- 8.190</b>	<b>- 3.086</b>	<b>- 2.141</b>	<b>- 2.645</b>	<b>- 1.905</b>	<b>- 9.778</b>
Exportaciones de servicios (crédito)	3.327	2.870	3.095	3.510	12.801	3.752	3.227	3.363	3.841	14.183
Importaciones de servicios (débito)	5.872	4.651	5.248	5.220	20.992	6.838	5.369	6.008	5.746	23.961
<b>1. B Ingreso primario</b>	<b>- 2.876</b>	<b>- 2.963</b>	<b>- 2.837</b>	<b>- 3.428</b>	<b>- 12.105</b>	<b>- 3.760</b>	<b>- 4.023</b>	<b>- 3.830</b>	<b>- 4.329</b>	<b>- 15.941</b>
<b>1. B.1. Remuneración de empleados</b>	<b>- 5</b>	<b>1</b>	<b>- 1</b>	<b>- 1</b>	<b>- 6</b>	<b>- 7</b>	<b>- 2</b>	<b>- 13</b>	<b>- 13</b>	<b>- 36</b>
<b>1. B.2. Renta de la inversión</b>	<b>- 2.871</b>	<b>- 2.964</b>	<b>- 2.837</b>	<b>- 3.427</b>	<b>- 12.098</b>	<b>- 3.753</b>	<b>- 4.021</b>	<b>- 3.817</b>	<b>- 4.315</b>	<b>- 15.906</b>
<b>1. B.2.1. Inversión directa</b>	<b>- 1.832</b>	<b>- 1.770</b>	<b>- 1.664</b>	<b>- 1.899</b>	<b>- 7.166</b>	<b>- 2.033</b>	<b>- 2.073</b>	<b>- 2.115</b>	<b>- 2.268</b>	<b>- 8.489</b>
Crédito	149	162	175	214	699	232	249	243	248	970
Débito	1.981	1.932	1.839	2.113	7.866	2.265	2.321	2.357	2.516	9.460
<b>1. B.2.2. Inversión de cartera</b>	<b>- 704</b>	<b>- 828</b>	<b>- 856</b>	<b>- 1.117</b>	<b>- 3.505</b>	<b>- 1.349</b>	<b>- 1.472</b>	<b>- 1.351</b>	<b>- 1.655</b>	<b>- 5.827</b>
Crédito	328	340	367	323	1.358	355	391	566	570	1.882
Débito	1.032	1.168	1.224	1.441	4.864	1.704	1.863	1.918	2.225	7.709
<b>1. B.2.3. Otra inversión</b>	<b>- 349</b>	<b>- 380</b>	<b>- 331</b>	<b>- 427</b>	<b>- 1.487</b>	<b>- 398</b>	<b>- 513</b>	<b>- 391</b>	<b>- 417</b>	<b>- 1.720</b>
Crédito	166	187	124	150	627	184	204	205	200	792
Débito	515	567	455	577	2.114	582	717	596	617	2.512
<b>1. B.2.4. Activos de reserva</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>17</b>	<b>61</b>	<b>27</b>	<b>37</b>	<b>41</b>	<b>25</b>	<b>130</b>
<b>1. C Ingreso secundario</b>	<b>311</b>	<b>318</b>	<b>304</b>	<b>243</b>	<b>1.176</b>	<b>281</b>	<b>236</b>	<b>- 74</b>	<b>6</b>	<b>450</b>
<b>2. Cuenta de capital</b>	<b>84</b>	<b>33</b>	<b>110</b>	<b>143</b>	<b>371</b>	<b>38</b>	<b>40</b>	<b>59</b>	<b>2</b>	<b>139</b>
<b>3. Cuenta financiera</b>	<b>- 4.802</b>	<b>- 3.262</b>	<b>- 4.773</b>	<b>- 1.659</b>	<b>- 14.497</b>	<b>- 6.303</b>	<b>- 6.901</b>	<b>- 8.829</b>	<b>- 8.338</b>	<b>- 30.371</b>
<b>3.1 Inversión directa</b>	<b>- 1.852</b>	<b>407</b>	<b>- 703</b>	<b>674</b>	<b>- 1.474</b>	<b>- 3.174</b>	<b>- 2.021</b>	<b>- 3.043</b>	<b>- 2.452</b>	<b>- 10.689</b>
Inversión directa en el exterior (activo)	256	1.103	180	248	1.787	334	268	288	278	1.168
Inversión directa en el país (pasivo)	2.108	697	882	- 427	3.260	3.508	2.289	3.331	2.730	11.857
<b>3.2 Inversión de cartera</b>	<b>- 4.678</b>	<b>- 10.691</b>	<b>- 7.707</b>	<b>- 12.178</b>	<b>- 35.255</b>	<b>- 14.043</b>	<b>- 3.760</b>	<b>- 7.208</b>	<b>- 9.649</b>	<b>- 34.661</b>
Inversión de cartera en el exterior (activo)	80	1.938	- 411	- 810	798	1.560	1.466	568	1.807	5.401
Inversión de cartera en el país (pasivo)	4.759	12.629	7.297	11.368	36.053	15.603	5.227	7.776	11.456	40.062
<b>3.3. Derivados financieros</b>	<b>32</b>	<b>366</b>	<b>- 32</b>	<b>- 144</b>	<b>222</b>	<b>- 140</b>	<b>7</b>	<b>11</b>	<b>26</b>	<b>- 96</b>
<b>3.4. Otra Inversión</b>	<b>- 1.849</b>	<b>5.583</b>	<b>4.238</b>	<b>- 273</b>	<b>7.699</b>	<b>115</b>	<b>1.678</b>	<b>- 474</b>	<b>- 799</b>	<b>520</b>
Activo	1.695	1.498	2.123	- 3.160	2.157	616	2.258	5.466	4.183	12.523
Pasivo	3.544	- 4.085	- 2.115	- 2.887	- 5.542	500	581	5.941	4.982	12.004
<b>3.5 Activos de reservas</b>	<b>3.545</b>	<b>1.074</b>	<b>- 569</b>	<b>10.262</b>	<b>14.311</b>	<b>10.938</b>	<b>- 2.804</b>	<b>1.885</b>	<b>4.537</b>	<b>14.556</b>
Reservas internacionales del BCRA	4.008	936	- 606	9.407	13.745	11.214	- 2.528	2.242	4.818	15.747
Ajuste por tipo de pase	463	- 138	- 36	- 855	- 566	276	277	357	281	1.191
<b>4.5 Errores y omisiones (3) - (1) - (2)</b>	<b>27</b>	<b>- 569</b>	<b>- 1.989</b>	<b>2.356</b>	<b>- 175</b>	<b>817</b>	<b>- 306</b>	<b>- 627</b>	<b>398</b>	<b>282</b>



Cuadro I. 8 Balanza de pagos por componentes y sector propietario del activo y/o pasivo externo

	2016					2017				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
Millones de dólares										
<b>1. Cuenta corriente</b>	<b>- 4.914</b>	<b>- 2.726</b>	<b>- 2.895</b>	<b>- 4.158</b>	<b>- 14.693</b>	<b>- 7.158</b>	<b>- 6.635</b>	<b>- 8.261</b>	<b>- 8.738</b>	<b>- 30.792</b>
<b>1. A.a Bienes</b>	<b>197</b>	<b>1.701</b>	<b>1.792</b>	<b>737</b>	<b>4.426</b>	<b>- 593</b>	<b>- 707</b>	<b>- 1.712</b>	<b>- 2.510</b>	<b>- 5.522</b>
Exportaciones FOB (crédito)	12.456	15.437	15.817	14.220	57.930	12.763	15.509	15.781	14.395	58.449
Importaciones FOB (débito)	12.259	13.736	14.025	13.483	53.505	13.356	16.216	17.493	16.905	63.971
<b>1.A.b Servicios</b>	<b>- 2.546</b>	<b>- 1.782</b>	<b>- 2.153</b>	<b>- 1.710</b>	<b>- 8.190</b>	<b>- 3.086</b>	<b>- 2.141</b>	<b>- 2.645</b>	<b>- 1.905</b>	<b>- 9.778</b>
Exportaciones de servicios (crédito)	3.327	2.870	3.095	3.510	12.801	3.752	3.227	3.363	3.841	14.183
Importaciones de servicios (débito)	5.872	4.651	5.248	5.220	20.992	6.838	5.369	6.008	5.746	23.961
<b>1.B Ingreso primario</b>	<b>- 2.876</b>	<b>- 2.963</b>	<b>- 2.837</b>	<b>- 3.428</b>	<b>- 12.105</b>	<b>- 3.760</b>	<b>- 4.023</b>	<b>- 3.830</b>	<b>- 4.329</b>	<b>- 15.941</b>
Renta de la inversión	- 2.871	- 2.964	- 2.837	- 3.427	- 12.098	- 3.753	- 4.021	- 3.817	- 4.315	- 15.906
Intereses	- 1.253	- 1.391	- 1.362	- 1.703	- 5.709	- 1.910	- 2.129	- 1.923	- 2.200	- 8.162
Crédito	433	463	425	414	1.734	501	562	739	690	2.492
Débito	1.686	1.854	1.787	2.117	7.443	2.411	2.691	2.662	2.890	10.655
Utilidades y dividendos	- 1.618	- 1.573	- 1.475	- 1.724	- 6.390	- 1.843	- 1.892	- 1.894	- 2.115	- 7.743
Crédito	224	240	256	291	1.011	296	318	315	352	1.282
Débito	1.842	1.813	1.731	2.014	7.401	2.139	2.210	2.209	2.467	9.026
Otras rentas	- 5	1	- 1	- 1	- 6	- 7	- 2	- 13	- 13	- 36
<b>1.C Ingreso secundario</b>	<b>311</b>	<b>318</b>	<b>304</b>	<b>243</b>	<b>1.176</b>	<b>281</b>	<b>236</b>	<b>- 74</b>	<b>6</b>	<b>450</b>
<b>2. Cuenta de capital</b>	<b>84</b>	<b>33</b>	<b>110</b>	<b>143</b>	<b>371</b>	<b>38</b>	<b>40</b>	<b>59</b>	<b>2</b>	<b>139</b>
<b>3. Cuenta financiera</b>	<b>- 4.802</b>	<b>- 3.262</b>	<b>- 4.773</b>	<b>- 1.659</b>	<b>- 14.497</b>	<b>- 6.303</b>	<b>- 6.901</b>	<b>- 8.829</b>	<b>- 8.338</b>	<b>- 30.371</b>
Banco Central	- 1.769	540	1.518	14.629	14.918	10.710	- 3.345	944	668	8.977
Sociedades captadoras de depósitos	- 667	- 169	- 99	2.468	1.532	- 1.805	- 2.115	- 1.466	- 729	- 6.115
Gobierno general	- 3.323	- 9.426	- 5.481	- 12.269	- 30.499	- 14.130	- 3.137	- 8.231	- 8.587	- 34.084
Otros sectores	958	5.793	- 711	- 6.486	- 447	- 1.077	1.695	- 76	309	851
<b>4.5. Errores y omisiones (3) - (1) - (2)</b>	<b>27</b>	<b>- 569</b>	<b>- 1.989</b>	<b>2.356</b>	<b>- 175</b>	<b>817</b>	<b>- 306</b>	<b>- 627</b>	<b>398</b>	<b>282</b>

## Sección II. Posición de inversión internacional

La posición de inversión internacional (PII) neta es un estado contable estadístico que representa el saldo financiero del país frente al resto del mundo al final del período de referencia. Surge de la diferencia del valor de mercado de los activos financieros y pasivos externos de residentes. Las transacciones de la balanza de pagos, en adición a otros flujos determinados por variaciones de tipo de cambio, de precio y de volumen, explican las variaciones de la posición de inversión internacional. Las cifras del pasivo de la PII son esencialmente compatibles y consistentes con las cifras de deuda externa y con los resultados de la balanza de pagos. El saldo positivo de la PII denota una posición acreedora frente al resto del mundo y un saldo negativo una posición deudora.

Los stocks se exhiben en el desarrollo de esta sección con títulos de deuda y participaciones accionarias a valor de mercado, de acuerdo a las convenciones internacionales. El cuadro II.6 muestra los stocks a valor nominal residual que, en casos de ocurrir crisis que generen depreciaciones significativas o burbujas que incrementen significativamente el precio de mercado de los activos financieros y pasivos, pueden brindar una estimación más acertada de la riqueza de un país.

En el cuadro II.1 se presentan los activos financieros y pasivos de la PII expuestos de acuerdo a las categorías funcionales definidas para la cuenta financiera de la balanza de pagos (inversión directa, inversión de cartera, derivados financieros, otra inversión y activos de reserva).

En el cuadro II.2 se presenta la PII por sector institucional residente propietario de los activos y pasivos externos: Banco Central, Sociedades captadoras de depósitos, Gobierno general y Otros sectores.

### 1.1 Presentación por categoría funcional

Siguiendo los estándares internacionales, los activos financieros y pasivos de la PII se exponen de acuerdo a las categorías funcionales definidas para la cuenta financiera de la balanza de pagos.

**Cuadro II.1 Posición de inversión internacional por categoría funcional, a valor de mercado**

	2016				2017			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	Millones de dólares							
<b>B90. Posición de inversión internacional neta (A – L)</b>	<b>53.140</b>	<b>47.454</b>	<b>43.570</b>	<b>51.480</b>	<b>40.048</b>	<b>34.074</b>	<b>27.329</b>	<b>22.499</b>
<b>A. Activos</b>	<b>276.904</b>	<b>281.129</b>	<b>283.245</b>	<b>291.173</b>	<b>307.925</b>	<b>310.879</b>	<b>321.779</b>	<b>334.839</b>
1. Inversión directa	38.114	39.239	39.445	39.735	40.049	40.343	40.658	40.942
2. Inversión de cartera	41.637	42.402	42.633	44.031	48.048	51.212	54.200	57.863
4. Otra inversión	167.581	168.981	171.266	168.098	169.305	171.329	176.684	180.979
5. Activos de reservas	29.572	30.507	29.902	39.308	50.522	47.995	50.237	55.055
<b>L. Pasivos</b>	<b>223.764</b>	<b>233.675</b>	<b>239.675</b>	<b>239.693</b>	<b>267.876</b>	<b>276.805</b>	<b>294.451</b>	<b>312.340</b>
1. Inversión directa	74.254	73.472	73.339	70.855	75.565	76.719	75.682	76.576
2. Inversión de cartera	69.807	84.970	93.493	100.184	122.732	129.637	141.331	153.160
3. Derivados financieros	3.311	3.123	3.034	2.981	3.008	2.827	3.546	3.451
4. Otra inversión	76.392	72.110	69.809	65.672	66.571	67.622	73.892	79.152

Al cierre del cuarto trimestre de 2017, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta a valor de mercado acreedora de US\$ 22.499 millones, 18% menor respecto del trimestre anterior.

Del total de activos financieros externos a fin de diciembre de 2017, estimados en US\$ 334.839 millones, corresponde 12% a inversión directa, 17% a inversión de cartera, 54% a otra inversión (constituida fundamentalmente por moneda y depósitos) y 16% a activos de reserva. Los mayores incrementos de los activos financieros durante el trimestre han sido las tenencias de moneda y depósitos, US\$ 4.312 millones, incluidos en la categoría otra inversión, las participaciones de capital de la inversión de cartera, US\$ 2.794 millones, y activos de reserva, US\$ 4.818 millones.

Del total de pasivos, US\$ 312.340 millones, 49% corresponden a inversión de cartera, 25% a otra inversión, 25% a inversión directa y 1% a derivados financieros. Las categorías funcionales que tuvieron mayores incrementos en el trimestre son: inversión de cartera, US\$ 11.829 millones (principalmente explicado por títulos de deuda), y otra inversión, US\$ 5.261 millones, mayormente por préstamos y créditos comerciales.

Gráfico II.1 Posición de inversión internacional, activos financieros y pasivos por categoría funcional a valor del mercado



## 1.2 Presentación de acuerdo a los sectores institucionales

Se presenta de manera adicional la PII por sector residente propietario de los activos financieros y pasivos externos:

**Cuadro II.2 Posición de inversión internacional por sector institucional a valor del mercado**

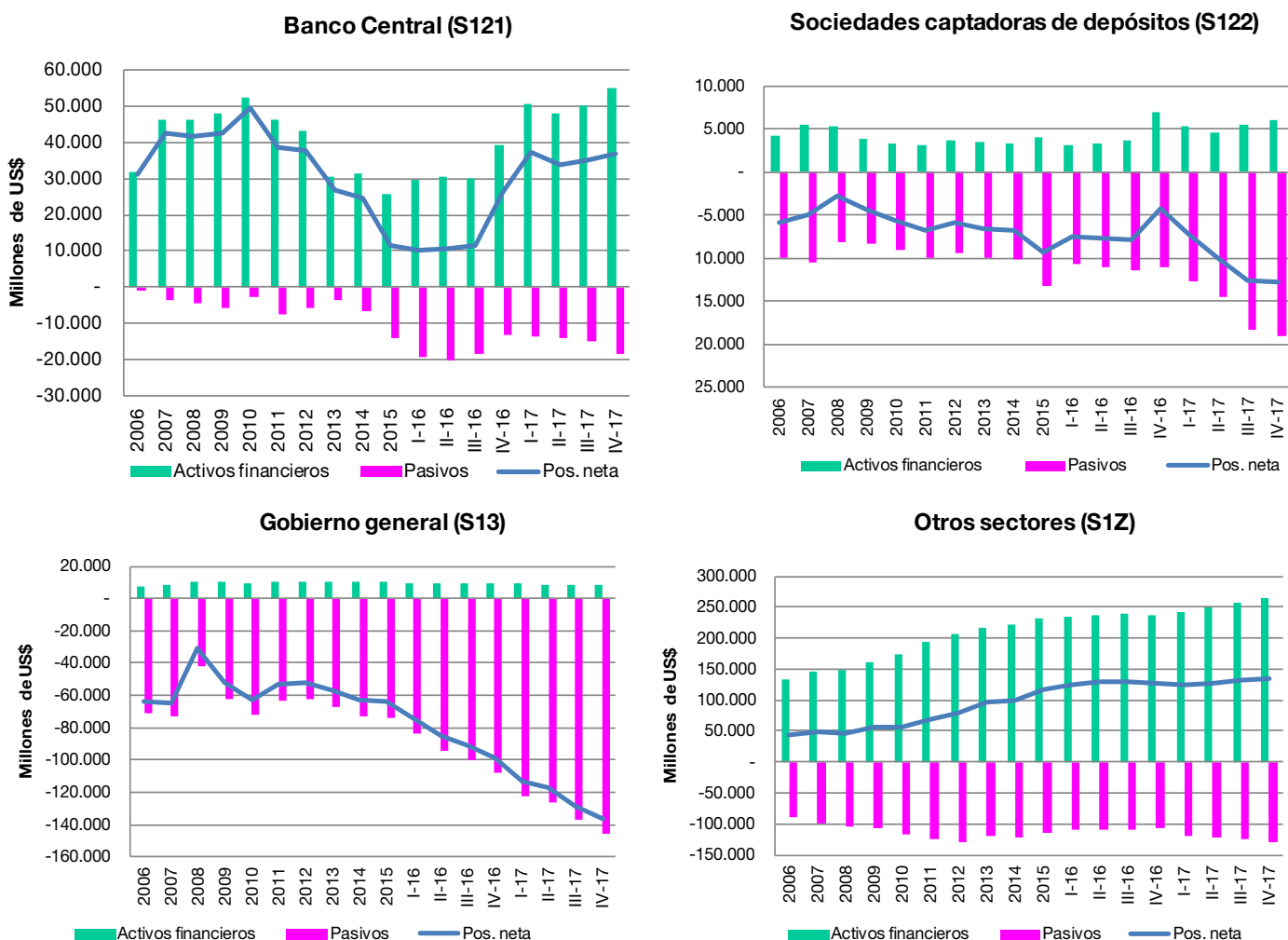
	2016				2017			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Millones de dólares								
<b>B90. Posición de inversión internacional neta (A – L)</b>	<b>53.140</b>	<b>47.454</b>	<b>43.570</b>	<b>51.480</b>	<b>40.048</b>	<b>34.074</b>	<b>27.329</b>	<b>22.499</b>
<b>A. Activos</b>	<b>276.904</b>	<b>281.129</b>	<b>283.245</b>	<b>291.173</b>	<b>307.925</b>	<b>310.879</b>	<b>321.779</b>	<b>334.839</b>
S121. Banco Central	29.572	30.507	29.902	39.308	50.522	47.995	50.237	55.055
S122. Sociedades captadoras de depósitos	3.170	3.312	3.605	6.877	5.365	4.504	5.574	6.114
S13. Gobierno general	9.657	9.278	9.452	9.269	8.992	8.771	8.562	8.385
S1Z. Otros sectores	234.505	238.032	240.287	235.719	243.045	249.609	257.406	265.285
<b>L. Pasivos</b>	<b>223.764</b>	<b>233.675</b>	<b>239.675</b>	<b>239.693</b>	<b>267.876</b>	<b>276.805</b>	<b>294.451</b>	<b>312.340</b>
S121. Banco Central	19.361	20.078	18.331	13.051	13.417	14.037	14.960	18.370
S122. Sociedades captadoras de depósitos	10.603	10.955	11.385	11.088	12.614	14.468	18.242	18.959
S13. Gobierno general	83.681	94.277	100.095	107.811	122.386	126.219	136.939	145.242
S1Z. Otros sectores	110.119	108.365	109.865	107.742	119.460	122.082	124.309	129.769

Del total de activos financieros externos al 31 de diciembre de 2017, 16% corresponden al Banco Central, 2% a las Sociedades captadoras de depósitos (bancos comerciales), 3% al Gobierno general y 79% a Otros sectores, principalmente sociedades no financieras y hogares.

Durante el trimestre, los incrementos de activos financieros, US\$ 13.060 millones, son explicados principalmente por los Otros sectores, US\$ 7.880 millones, y por el incremento en las reservas del Banco Central, US\$ 4.818 millones.

Del total de pasivos externos, 6% corresponden al Banco Central, 6% a las Sociedades captadoras de depósitos (bancos comerciales), 47% al Gobierno general y 42% a Otros sectores. En el trimestre los pasivos se incrementaron en US\$ 17.890 millones, siendo Otros sectores, el Gobierno general y el Banco Central los que más explican el aumento.

**Gráfico II.2 Posición de inversión internacional, activos financieros y pasivos por sector residente a valor de mercado**

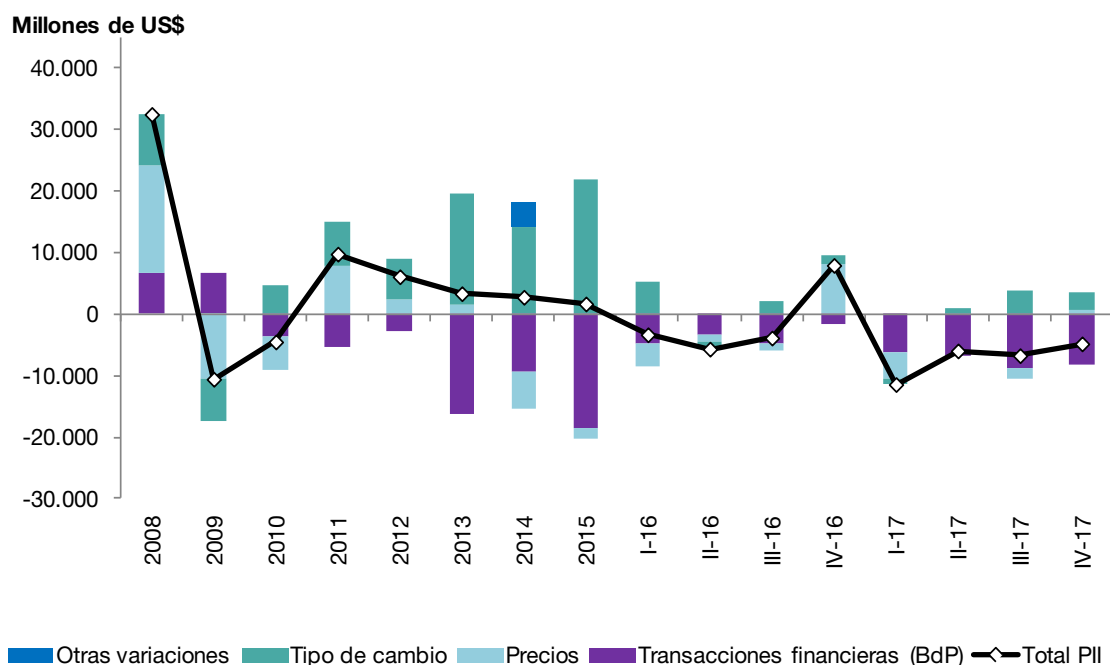


**Cuadro II. 3 Factores que explican la variación de la PII neta, activos financieros y pasivos a valor de mercado**

		2015	2016				2017			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Millones de dólares										
<b>B90. PII neta (A - L)</b>	<b>Saldo inicial</b>	<b>54.837</b>	<b>56.487</b>	<b>53.140</b>	<b>47.454</b>	<b>43.570</b>	<b>51.480</b>	<b>40.048</b>	<b>34.074</b>	<b>27.329</b>
	Transacciones financieras	- 18.498	- 4.802	- 3.262	- 4.773	- 1.659	- 6.303	- 6.901	- 8.829	- 8.338
	Variación de precios	- 1.737	- 3.625	- 1.391	- 1.167	7.926	- 4.292	162	- 1.655	678
	Variación de tipo de cambio	21.885	5.080	- 1.032	2.056	1.642	- 836	765	3.739	2.830
	Otras variaciones de volumen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>Saldo final</b>	<b>56.487</b>	<b>53.140</b>	<b>47.454</b>	<b>43.570</b>	<b>51.480</b>	<b>40.048</b>	<b>34.074</b>	<b>27.329</b>	<b>22.499</b>
<b>A. Activo</b>	<b>Saldo inicial</b>	<b>268.009</b>	<b>271.766</b>	<b>276.904</b>	<b>281.129</b>	<b>283.245</b>	<b>291.173</b>	<b>307.925</b>	<b>310.879</b>	<b>321.779</b>
	Transacciones financieras	4.876	5.577	5.613	1.323	6.540	13.449	1.188	8.207	10.804
	Variación de precios	- 360	471	746	665	2.000	1.867	1.697	2.420	2.662
	Variación de tipo de cambio	- 758	- 910	- 2.133	128	- 613	1.436	69	272	- 406
	Otras variaciones de volumen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>Saldo final</b>	<b>271.766</b>	<b>276.904</b>	<b>281.129</b>	<b>283.245</b>	<b>291.173</b>	<b>307.925</b>	<b>310.879</b>	<b>321.779</b>	<b>334.839</b>
<b>L. Pasivo</b>	<b>Saldo inicial</b>	<b>213.172</b>	<b>215.279</b>	<b>223.764</b>	<b>233.675</b>	<b>239.675</b>	<b>239.693</b>	<b>267.876</b>	<b>276.805</b>	<b>294.451</b>
	Transacciones financieras	23.373	10.379	8.875	6.096	8.199	19.752	8.089	17.036	19.142
	Variación de precios	1.377	4.096	2.137	1.832	- 5.926	6.160	1.536	4.075	1.984
	Variación de tipo de cambio	- 22.643	- 5.989	- 1.101	- 1.928	- 2.255	2.273	- 695	- 3.466	- 3.236
	Otras variaciones de volumen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>Saldo final</b>	<b>215.279</b>	<b>223.764</b>	<b>233.675</b>	<b>239.675</b>	<b>239.693</b>	<b>267.876</b>	<b>276.805</b>	<b>294.451</b>	<b>312.340</b>

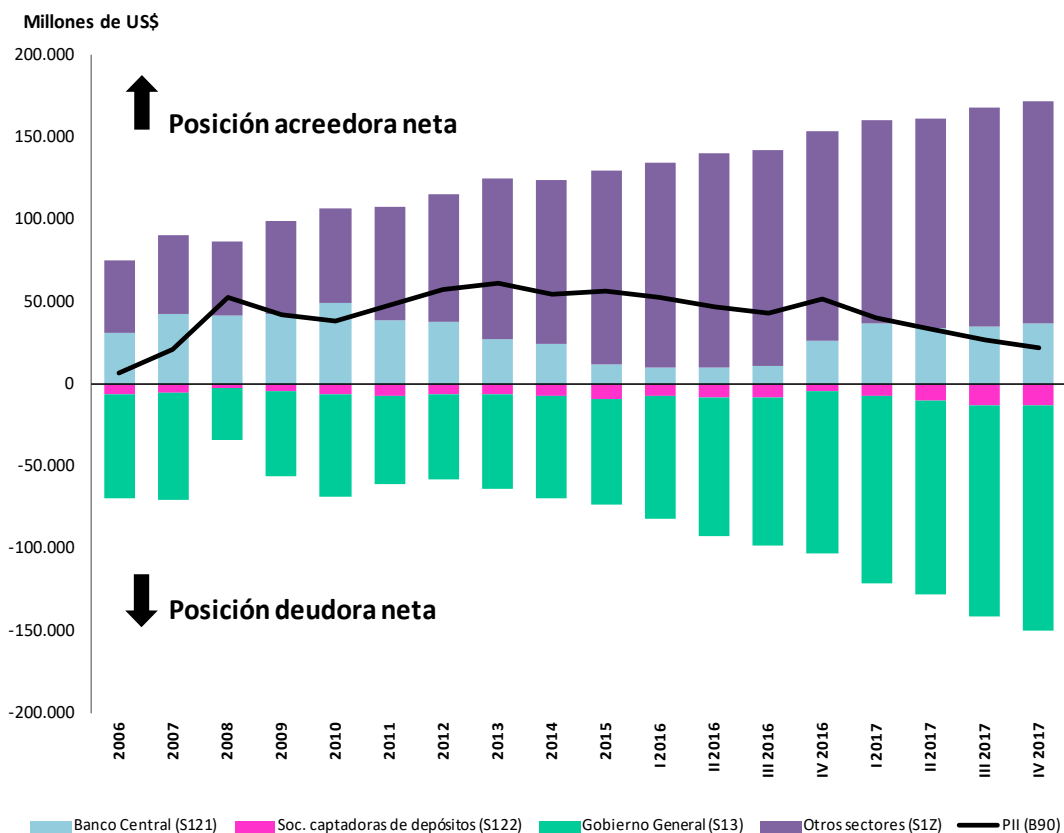
En el trimestre, las variaciones en la PII son producto de las transacciones financieras de la balanza de pagos, que explican una baja de US\$ 8.338 millones, parcialmente compensada por el efecto positivo de las variaciones de tipo de cambio, US\$ 2.830 millones, y en los precios, US\$ 678 millones. El efecto positivo sobre el tipo de cambio se debe principalmente al efecto de los pasivos en pesos y el efecto positivo en los precios se explica mayormente por el aumento de precios de las acciones de empresas no residentes en manos de residentes.

**Gráfico II.3. Composición de la variación de la posición de inversión internacional**



El gráfico II.4 muestra una mejora en el saldo acreedor neto hasta el año 2013, resultado de la acumulación de los superávits de la cuenta corriente de la balanza de pagos y el efecto del tipo de cambio y la caída persistente del valor de los pasivos externos. A partir de dicho año, el saldo muestra una tendencia negativa explicada por la acumulación de los déficits de la cuenta corriente y por el aumento del endeudamiento del Gobierno general.

**Gráfico II.4. Posición de inversión internacional por sector residente a valor de mercado**



Cuadro II. 4 Posición de inversión internacional por categoría funcional a valor de mercado

	2016				2017			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	Millones de dólares							
<b>B90. Posición de inversión internacional neta (A - L)</b>	<b>53.140</b>	<b>47.454</b>	<b>43.570</b>	<b>51.480</b>	<b>40.048</b>	<b>34.074</b>	<b>27.329</b>	<b>22.499</b>
<b>A. Activos</b>	<b>276.904</b>	<b>281.129</b>	<b>283.245</b>	<b>291.173</b>	<b>307.925</b>	<b>310.879</b>	<b>321.779</b>	<b>334.839</b>
<b>1. Inversión directa</b>	<b>38.114</b>	<b>39.239</b>	<b>39.445</b>	<b>39.735</b>	<b>40.049</b>	<b>40.343</b>	<b>40.658</b>	<b>40.942</b>
1.1 Participaciones en el capital	38.114	39.239	39.445	39.735	40.049	40.343	40.658	40.942
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>41.637</b>	<b>42.402</b>	<b>42.633</b>	<b>44.031</b>	<b>48.048</b>	<b>51.212</b>	<b>54.200</b>	<b>57.863</b>
2.1 Participación de capital y FCI	27.305	27.703	28.209	29.654	31.415	32.721	34.784	37.578
2.2 Títulos de deuda	14.332	14.699	14.424	14.377	16.633	18.491	19.417	20.286
<b>4. Otra inversión</b>	<b>167.581</b>	<b>168.981</b>	<b>171.266</b>	<b>168.098</b>	<b>169.305</b>	<b>171.329</b>	<b>176.684</b>	<b>180.979</b>
<i>De las cuales: moneda y depósitos</i>	<i>154.692</i>	<i>156.900</i>	<i>158.642</i>	<i>155.657</i>	<i>157.206</i>	<i>159.673</i>	<i>164.681</i>	<i>168.993</i>
<b>5. Activos de reserva</b>	<b>29.572</b>	<b>30.507</b>	<b>29.902</b>	<b>39.308</b>	<b>50.522</b>	<b>47.995</b>	<b>50.237</b>	<b>55.055</b>
<b>L. Pasivos</b>	<b>223.764</b>	<b>233.675</b>	<b>239.675</b>	<b>239.693</b>	<b>267.876</b>	<b>276.805</b>	<b>294.451</b>	<b>312.340</b>
<b>1. Inversión directa</b>	<b>74.254</b>	<b>73.472</b>	<b>73.339</b>	<b>70.855</b>	<b>75.565</b>	<b>76.719</b>	<b>75.682</b>	<b>76.576</b>
1.1 Participaciones en el capital	47.459	47.844	48.789	49.311	52.928	54.116	51.968	52.793
1.2 Instrumentos de deuda	26.795	25.628	24.551	21.545	22.636	22.603	23.714	23.783
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>69.807</b>	<b>84.970</b>	<b>93.493</b>	<b>100.184</b>	<b>122.732</b>	<b>129.637</b>	<b>141.331</b>	<b>153.160</b>
2.1 Participación de capital y FCI	8.252	9.314	9.589	10.134	16.386	18.317	22.357	24.115
2.2 Títulos de deuda	61.555	75.656	83.904	90.049	106.346	111.320	118.974	129.045
<b>3. Derivados financieros</b>	<b>3.311</b>	<b>3.123</b>	<b>3.034</b>	<b>2.981</b>	<b>3.008</b>	<b>2.827</b>	<b>3.546</b>	<b>3.451</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>76.392</b>	<b>72.110</b>	<b>69.809</b>	<b>65.672</b>	<b>66.571</b>	<b>67.622</b>	<b>73.892</b>	<b>79.152</b>
4.2 Moneda y depósitos	129	140	151	219	298	254	607	678
4.3 Préstamos	56.085	53.299	51.562	47.885	48.666	48.564	53.918	56.602
4.5 Créditos y anticipos comerciales	17.464	16.065	15.244	15.085	15.049	16.097	16.535	18.940
4.6 Otras cuentas por pagar	337	245	496	214	269	359	446	528
4.7 Derechos especiales de giro	2.377	2.360	2.355	2.268	2.290	2.348	2.385	2.403

Cuadro II. 5 Posición de inversión internacional por sector institucional a valor de mercado

	2016				2017			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	Millones de dólares							
<b>B90. Posición de inversión internacional neta (A – L)</b>	<b>53.140</b>	<b>47.454</b>	<b>43.570</b>	<b>51.480</b>	<b>40.048</b>	<b>34.074</b>	<b>27.329</b>	<b>22.499</b>
<b>S121. Banco Central</b>	<b>10.211</b>	<b>10.430</b>	<b>11.571</b>	<b>26.258</b>	<b>37.106</b>	<b>33.958</b>	<b>35.277</b>	<b>36.685</b>
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>- 7.433</b>	<b>- 7.644</b>	<b>- 7.780</b>	<b>- 4.211</b>	<b>- 7.249</b>	<b>- 9.963</b>	<b>- 12.668</b>	<b>- 12.845</b>
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>- 74.024</b>	<b>- 85.000</b>	<b>- 90.643</b>	<b>- 98.543</b>	<b>- 113.394</b>	<b>- 117.448</b>	<b>- 128.377</b>	<b>- 136.857</b>
<b>S17. Otros sectores</b>	<b>124.386</b>	<b>129.668</b>	<b>130.422</b>	<b>127.976</b>	<b>123.585</b>	<b>127.527</b>	<b>133.096</b>	<b>135.516</b>
<b>A. Activos</b>	<b>276.904</b>	<b>281.129</b>	<b>283.245</b>	<b>291.173</b>	<b>307.925</b>	<b>310.879</b>	<b>321.779</b>	<b>334.839</b>
<b>S121. Banco Central</b>	<b>29.572</b>	<b>30.507</b>	<b>29.902</b>	<b>39.308</b>	<b>50.522</b>	<b>47.995</b>	<b>50.237</b>	<b>55.055</b>
5. Activos de reserva	29.572	30.507	29.902	39.308	50.522	47.995	50.237	55.055
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>3.170</b>	<b>3.312</b>	<b>3.605</b>	<b>6.877</b>	<b>5.365</b>	<b>4.504</b>	<b>5.574</b>	<b>6.114</b>
1. Inversión directa	908	918	928	910	916	916	926	928
2. Inversión de cartera	74	77	79	81	79	78	80	75
4. Otra inversión	2.188	2.317	2.598	5.886	4.370	3.510	4.569	5.111
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>9.657</b>	<b>9.278</b>	<b>9.452</b>	<b>9.269</b>	<b>8.992</b>	<b>8.771</b>	<b>8.562</b>	<b>8.385</b>
2. Inversión de cartera	191	192	195	195	196	196	196	204
4. Otra inversión	6.736	6.270	6.352	6.168	5.944	5.746	5.560	5.375
6. Otras participaciones de capital	2.731	2.815	2.904	2.905	2.852	2.829	2.806	2.806
<b>S17. Otros sectores</b>	<b>234.505</b>	<b>238.032</b>	<b>240.287</b>	<b>235.719</b>	<b>243.045</b>	<b>249.609</b>	<b>257.406</b>	<b>265.285</b>
1. Inversión directa	37.207	38.321	38.517	38.825	39.132	39.427	39.733	40.014
2. Inversión de cartera	41.373	42.133	42.359	43.755	47.774	50.938	53.924	57.584
4. Otra inversión	155.926	157.579	159.411	153.139	156.139	159.244	163.749	167.687
<b>L. Pasivos</b>	<b>223.764</b>	<b>233.675</b>	<b>239.675</b>	<b>239.693</b>	<b>267.876</b>	<b>276.805</b>	<b>294.451</b>	<b>312.340</b>
<b>S121. Banco Central</b>	<b>19.361</b>	<b>20.078</b>	<b>18.331</b>	<b>13.051</b>	<b>13.417</b>	<b>14.037</b>	<b>14.960</b>	<b>18.370</b>
2. Inversión de cartera	497	2.130	1.984	703	954	1.366	2.053	5.209
4. Otra inversión	18.864	17.948	16.347	12.348	12.463	12.671	12.907	13.161
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>10.603</b>	<b>10.955</b>	<b>11.385</b>	<b>11.088</b>	<b>12.614</b>	<b>14.468</b>	<b>18.242</b>	<b>18.959</b>
1. Inversión directa	4.149	4.455	4.349	4.505	4.973	4.702	4.850	4.756
2. Inversión de cartera	4.073	4.457	4.838	4.413	5.308	7.307	10.109	10.640
4. Otra inversión	2.381	2.043	2.198	2.170	2.332	2.459	3.284	3.563
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>83.681</b>	<b>94.277</b>	<b>100.095</b>	<b>107.811</b>	<b>122.386</b>	<b>126.219</b>	<b>136.939</b>	<b>145.242</b>
2. Inversión de cartera	50.752	63.010	68.953	76.418	90.814	94.681	101.042	107.593
3. Derivados financieros	3.311	3.123	3.034	2.981	3.008	2.827	3.546	3.451
4. Otra inversión	29.618	28.145	28.108	28.412	28.564	28.711	32.351	34.197
<b>S17. Otros sectores</b>	<b>110.119</b>	<b>108.365</b>	<b>109.865</b>	<b>107.742</b>	<b>119.460</b>	<b>122.082</b>	<b>124.309</b>	<b>129.769</b>
1. Inversión directa	70.105	69.017	68.991	66.350	70.592	72.017	70.833	71.820
2. Inversión de cartera	14.486	15.373	17.719	18.650	25.656	26.284	28.127	29.718
4. Otra inversión	25.529	23.974	23.155	22.743	23.212	23.780	25.350	28.231



**Cuadro II.6 Posición de inversión internacional por categoría funcional con títulos de deuda a valor nominal residual**

	2016				2017			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	Millones de dólares							
<b>B90. Posición de inversión internacional neta (A – L)</b>	<b>41.225</b>	<b>43.876</b>	<b>41.878</b>	<b>47.576</b>	<b>36.734</b>	<b>30.705</b>	<b>26.398</b>	<b>21.528</b>
<b>S121. Banco Central</b>	<b>10.194</b>	<b>10.249</b>	<b>11.410</b>	<b>26.243</b>	<b>37.106</b>	<b>33.913</b>	<b>35.041</b>	<b>36.088</b>
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>- 7.425</b>	<b>- 7.622</b>	<b>- 7.706</b>	<b>- 4.179</b>	<b>- 7.196</b>	<b>- 9.921</b>	<b>- 12.620</b>	<b>- 12.769</b>
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>- 85.568</b>	<b>- 88.245</b>	<b>- 92.314</b>	<b>- 102.407</b>	<b>- 116.877</b>	<b>- 120.996</b>	<b>- 129.265</b>	<b>- 137.441</b>
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>124.024</b>	<b>129.494</b>	<b>130.487</b>	<b>127.919</b>	<b>123.700</b>	<b>127.708</b>	<b>133.242</b>	<b>135.650</b>
<b>A. Activos</b>	<b>276.904</b>	<b>281.129</b>	<b>283.245</b>	<b>291.173</b>	<b>307.925</b>	<b>310.879</b>	<b>321.779</b>	<b>334.839</b>
<b>S121. Banco Central</b>	<b>29.572</b>	<b>30.507</b>	<b>29.902</b>	<b>39.308</b>	<b>50.522</b>	<b>47.995</b>	<b>50.237</b>	<b>55.055</b>
5. Activos de reserva	29.572	30.507	29.902	39.308	50.522	47.995	50.237	55.055
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>3.170</b>	<b>3.312</b>	<b>3.605</b>	<b>6.877</b>	<b>5.365</b>	<b>4.504</b>	<b>5.574</b>	<b>6.114</b>
1. Inversión directa	908	918	928	910	916	916	926	928
2. Inversión de cartera	74	77	79	81	79	78	80	75
4. Otra inversión	2.188	2.317	2.598	5.886	4.370	3.510	4.569	5.111
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>9.657</b>	<b>9.278</b>	<b>9.452</b>	<b>9.269</b>	<b>8.992</b>	<b>8.771</b>	<b>8.562</b>	<b>8.385</b>
2. Inversión de cartera	191	192	195	195	196	196	196	204
4. Otra inversión	6.736	6.270	6.352	6.168	5.944	5.746	5.560	5.375
6. Otras participaciones de capital	2.731	2.815	2.904	2.905	2.852	2.829	2.806	2.806
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>234.505</b>	<b>238.032</b>	<b>240.287</b>	<b>235.719</b>	<b>243.045</b>	<b>249.609</b>	<b>257.406</b>	<b>265.285</b>
1. Inversión directa	37.207	38.321	38.517	38.825	39.132	39.427	39.733	40.014
2. Inversión de cartera	41.373	42.133	42.359	43.755	47.774	50.938	53.924	57.584
4. Otra inversión	155.926	157.579	159.411	153.139	156.139	159.244	163.749	167.687
<b>L. Pasivos</b>	<b>235.679</b>	<b>237.253</b>	<b>241.368</b>	<b>243.597</b>	<b>271.191</b>	<b>280.174</b>	<b>295.381</b>	<b>313.312</b>
<b>S121. Banco Central</b>	<b>19.378</b>	<b>20.258</b>	<b>18.491</b>	<b>13.066</b>	<b>13.417</b>	<b>14.081</b>	<b>15.196</b>	<b>18.967</b>
2. Inversión de cartera	514	2.310	2.144	718	954	1.410	2.289	5.806
4. Otra Inversión	18.864	17.948	16.347	12.348	12.463	12.671	12.907	13.161
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>10.595</b>	<b>10.934</b>	<b>11.311</b>	<b>11.055</b>	<b>12.561</b>	<b>14.425</b>	<b>18.195</b>	<b>18.883</b>
1. Inversión directa	4.149	4.455	4.349	4.505	4.973	4.702	4.850	4.756
2. Inversión de cartera	4.064	4.436	4.764	4.380	5.255	7.264	10.061	10.563
4. Otra inversión	2.381	2.043	2.198	2.170	2.332	2.459	3.284	3.563
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>95.225</b>	<b>97.523</b>	<b>101.766</b>	<b>111.676</b>	<b>125.869</b>	<b>129.767</b>	<b>137.827</b>	<b>145.827</b>
2. Inversión de cartera	62.297	66.255	70.624	80.544	94.589	98.228	101.930	108.178
3. Derivados financieros	3.311	3.123	3.034	2.981	3.008	2.827	3.546	3.451
4. Otra inversión	29.618	28.145	28.108	28.150	28.271	28.711	32.351	34.197
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>110.481</b>	<b>108.538</b>	<b>109.800</b>	<b>107.799</b>	<b>119.345</b>	<b>121.901</b>	<b>124.164</b>	<b>129.636</b>
1. Inversión directa	70.105	69.017	68.991	66.350	70.592	72.017	70.833	71.820
2. Inversión de cartera	14.848	15.547	17.654	18.707	25.541	26.103	27.981	29.585
4. Otra inversión	25.529	23.974	23.155	22.743	23.212	23.780	25.350	28.231

### Sección III. Deuda externa

La deuda externa forma parte de los pasivos externos que requieren el pago del principal y/o intereses en el futuro, y tiene como contrapartida un derecho de crédito del resto del mundo frente a los recursos de la economía residente que se reflejan en la posición de inversión internacional. Excluye los pasivos originados en acciones y derivados financieros. Para la Argentina, la deuda externa representa el mayor componente de los pasivos externos. En la actual publicación se presenta la deuda externa con títulos a valor nominal residual y a valor de mercado.

El stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor nominal residual a fines de diciembre de 2017 se estima en US\$ 232.952 millones, incrementándose en US\$ 15.442 millones con respecto a fines de septiembre de 2017. El aumento se debió principalmente a las emisiones de deuda del Gobierno general y Banco Central.

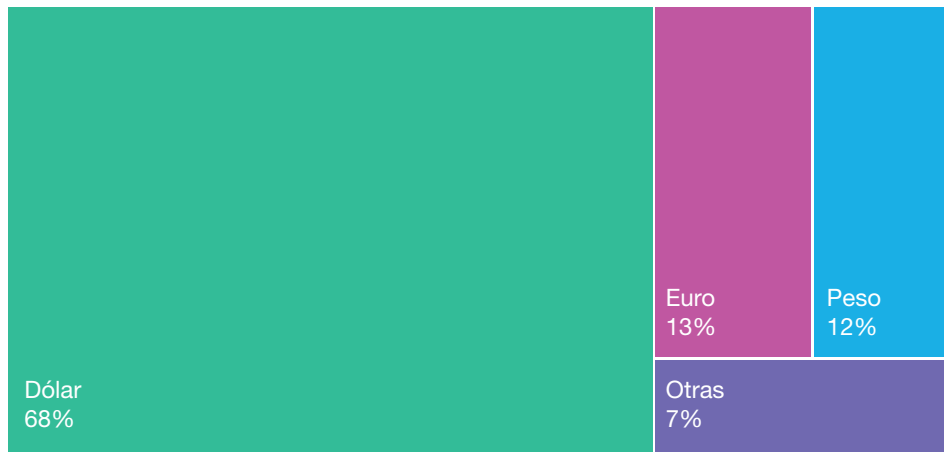
A fin de diciembre de 2017, el 61% de la deuda corresponde al Gobierno general; 8% al Banco Central; 3% a las Sociedades captadoras de depósitos, el 1% a Otras sociedades financieras y el 27% a Otros sectores.

**Cuadro III.1 Stock de deuda externa bruta a final del período a valor nominal residual**

	2016				2017			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	Millones de dólares							
<b>Total de deuda externa</b>	<b>176.271</b>	<b>176.813</b>	<b>179.775</b>	<b>181.170</b>	<b>198.868</b>	<b>204.914</b>	<b>217.510</b>	<b>232.952</b>
<b>Gobierno general</b>	<b>91.529</b>	<b>94.241</b>	<b>98.551</b>	<b>108.695</b>	<b>122.860</b>	<b>126.940</b>	<b>134.281</b>	<b>142.375</b>
Títulos de deuda	62.283	66.254	70.623	80.544	94.589	98.228	101.930	108.178
Préstamos	29.245	27.987	27.928	28.150	28.271	28.711	32.351	34.197
<b>S121. Banco Central</b>	<b>19.378</b>	<b>20.258</b>	<b>18.491</b>	<b>13.066</b>	<b>13.417</b>	<b>14.081</b>	<b>15.196</b>	<b>18.967</b>
Derechos especiales de giro	2.377	2.360	2.355	2.268	2.290	2.348	2.385	2.403
Títulos de deuda	514	2.310	2.144	718	954	1.410	2.289	5.806
Préstamos	16.487	15.587	13.992	10.079	10.173	10.323	10.522	10.758
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>3.650</b>	<b>3.357</b>	<b>3.782</b>	<b>3.848</b>	<b>3.912</b>	<b>4.283</b>	<b>5.119</b>	<b>5.850</b>
Moneda y depósitos	129	140	151	219	298	254	607	678
Títulos de deuda	1.269	1.314	1.584	1.678	1.580	1.824	1.835	2.287
Préstamos	1.940	1.786	1.761	1.789	1.810	1.897	2.359	2.548
Créditos y anticipos comerciales	125	32	32	24	26	28	71	71
Otros pasivos de deuda	188	84	254	137	198	280	248	266
<b>S12R. Otras sociedades financieras</b>	<b>1.154</b>	<b>1.203</b>	<b>1.647</b>	<b>1.491</b>	<b>2.032</b>	<b>2.029</b>	<b>2.883</b>	<b>3.062</b>
Títulos de deuda	498	486	578	604	1.247	1.499	1.357	1.416
Préstamos	89	367	739	649	547	239	1.228	1.397
Créditos y anticipos comerciales	522	266	265	208	211	253	263	211
Otros pasivos de deuda	45	84	65	29	27	37	34	38
<b>S1V. Sociedades no financieras, Hogares e ISFLSH</b>	<b>60.560</b>	<b>57.754</b>	<b>57.303</b>	<b>54.072</b>	<b>56.647</b>	<b>57.581</b>	<b>60.032</b>	<b>62.698</b>
Títulos de deuda	8.892	8.868	10.666	10.670	11.584	11.728	12.494	12.330
Préstamos	7.952	7.414	6.964	6.956	7.572	7.393	7.458	7.702
Créditos y anticipos comerciales	16.818	15.766	14.946	14.853	14.812	15.816	16.201	18.659
Otros pasivos de deuda	104	77	177	48	44	41	165	224
<b>Inversión directa</b>	<b>26.795</b>	<b>25.628</b>	<b>24.551</b>	<b>21.545</b>	<b>22.636</b>	<b>22.603</b>	<b>23.714</b>	<b>23.783</b>

El 88% de la composición de la deuda externa a valor nominal por tipo de moneda está nominada en moneda extranjera. La mayor proporción, 68%, se encuentra nominada en dólares.

**Gráfico. III.1 Stock de deuda externa bruta a final del período a valor nominal por moneda**



El stock de deuda externa bruta total a valor de mercado al 31 de diciembre de 2017 se estima en US\$ 231.980 millones, mostrando un crecimiento de 7% en el trimestre.

**Cuadro III.2. Stock de deuda externa bruta a final del período a valor de mercado**

	2016				2017			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	Millones de dólares							
<b>Total de deuda externa</b>	<b>164.369</b>	<b>173.236</b>	<b>178.084</b>	<b>177.005</b>	<b>195.261</b>	<b>201.546</b>	<b>216.579</b>	<b>231.980</b>
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>79.997</b>	<b>90.997</b>	<b>96.881</b>	<b>104.568</b>	<b>119.085</b>	<b>123.392</b>	<b>133.393</b>	<b>141.791</b>
F3. Títulos de deuda	50.752	63.010	68.953	76.418	90.814	94.681	101.042	107.593
F4. Préstamos	29.245	27.987	27.928	28.150	28.271	28.711	32.351	34.197
<b>S121. Banco Central</b>	<b>19.361</b>	<b>20.078</b>	<b>18.331</b>	<b>13.051</b>	<b>13.417</b>	<b>14.037</b>	<b>14.960</b>	<b>18.370</b>
F1. Derechos especiales de giro	2.377	2.360	2.355	2.268	2.290	2.348	2.385	2.403
F3. Títulos de deuda	497	2.130	1.984	703	954	1.366	2.053	5.209
F4. Préstamos	16.487	15.587	13.992	10.079	10.173	10.323	10.522	10.758
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>3.659</b>	<b>3.378</b>	<b>3.856</b>	<b>3.881</b>	<b>3.965</b>	<b>4.326</b>	<b>5.166</b>	<b>5.926</b>
Moneda y depósitos	129	140	151	219	298	254	607	678
Títulos de deuda	1.278	1.335	1.658	1.711	1.632	1.866	1.882	2.363
Préstamos	1.940	1.786	1.761	1.789	1.810	1.897	2.359	2.548
Créditos y anticipos comerciales	125	32	32	24	26	28	71	71
Otros pasivos de deuda	188	84	254	137	198	280	248	266
<b>S12R. Otras sociedades financieras</b>	<b>1.135</b>	<b>1.194</b>	<b>1.650</b>	<b>1.488</b>	<b>2.043</b>	<b>2.050</b>	<b>2.897</b>	<b>3.075</b>
Títulos de deuda	479	477	582	601	1.259	1.520	1.372	1.430
Préstamos	89	367	739	649	547	239	1.228	1.397
Créditos y anticipos comerciales	522	266	265	208	211	253	263	211
Otros pasivos de deuda	45	84	65	29	27	37	34	38
<b>S1V. Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH</b>	<b>60.217</b>	<b>57.589</b>	<b>57.365</b>	<b>54.018</b>	<b>56.751</b>	<b>57.742</b>	<b>60.163</b>	<b>62.818</b>
Títulos de deuda	8.550	8.704	10.728	10.616	11.687	11.888	12.625	12.449
Préstamos	7.952	7.414	6.964	6.956	7.572	7.393	7.458	7.702
Créditos y anticipos comerciales	16.818	15.766	14.946	14.853	14.812	15.816	16.201	18.659
Otros pasivos de deuda	104	77	177	48	44	41	165	224
<b>Inversión directa</b>	<b>26.795</b>	<b>25.628</b>	<b>24.551</b>	<b>21.545</b>	<b>22.636</b>	<b>22.603</b>	<b>23.714</b>	<b>23.783</b>

## ANEXOS:

### 1. Definiciones básicas

**Balanza de pagos (BdP):** 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 devengados entre residentes y no residentes.

**Cuenta corriente:** forma parte de la BdP y registra las operaciones de bienes y servicios, ingreso primario (renta) e ingreso secundario (transferencias corrientes) entre residentes de la economía y el resto del mundo. Esta cuenta junto con la cuenta de capital dan como resultado la necesidad de financiamiento externo neto.

**Ingreso primario:** registra la renta obtenida por los factores productivos, trabajo y capital, siendo el componente principal la renta de la inversión. En dicha cuenta se registran los ingresos y egresos de renta derivados de los activos financieros y pasivos externos con un desglose por instrumento similar al de la cuenta financiera. Se excluyen del concepto de renta las ganancias y pérdidas de capital por tenencia de activos.

**Ingreso secundario (transferencias corrientes):** las transferencias se caracterizan por ser transacciones que no tienen contrapartida, es decir, en las cuales una parte entrega un recurso real o financiero a otra, sin recibir valor económico a cambio.

**Cuenta financiera:** muestra la adquisición y disposición netas de activos financieros y pasivos. La cuenta se subdivide en cinco categorías funcionales: inversión directa, inversión de cartera, derivados financieros, otra inversión y activos de reserva.

**Reservas internacionales:** comprenden activos externos que están bajo el control del Banco Central, disponibles en forma inmediata para ser empleados. Los activos de reserva incorporan los intereses devengados.

**Posición de inversión internacional (PII):** es un estado contable estadístico que representa el saldo financiero del país frente al resto del mundo. Surge de la diferencia del valor de mercado de los activos financieros y pasivos externos de residentes. El saldo positivo de la PII denota una posición acreedora frente al resto del mundo y un saldo negativo una posición deudora.

**Deuda externa:** comprende los pasivos externos que requieren el pago del principal y/o intereses en el futuro, y tiene como contrapartida un derecho de crédito del resto del mundo frente a los recursos de la economía residente que se reflejan en la posición de inversión internacional.

**Unidades institucionales:** comprenden todas las unidades económicas residentes de una economía que tienen la capacidad de tomar decisiones y realizar actividades económicas de las que son directamente responsables ante la ley; tienen la capacidad de ser propietarias de bienes o activos por derecho propio, de contraer pasivos a su nombre, aceptar otras obligaciones o compromisos futuros y suscribir contratos. Se caracterizan también por tener un conjunto completo de cuentas que incluye un balance, o bien es económica y jurídicamente posible y relevante elaborar un conjunto completo de cuentas cuando sea necesario. Se reconocen como unidades institucionales las sucursales y las unidades residentes hipotéticas propietarias de tierras (MBP6, 4.11-4.13).

**Sectores institucionales:** comprende agrupaciones de unidades institucionales con objetivos, funciones y comportamientos económicos parecidos (MBP6, 4.57).

En las publicaciones de la PII, cuenta financiera de balanza de pagos y deuda externa, se jerarquiza el sector residente propietario de los activos financieros y pasivos externos, debido a que la compilación y fuentes de información utilizadas se estructuran de acuerdo a los sectores: Banco Central, Sociedades captadoras de depósitos, Gobierno general (Gobiernos nacional y provinciales) y Otros sectores. A su vez, el sector financiero está compuesto por cinco subsectores, a saber: Banco Central, Sociedades captadoras de depósitos, excepto el Banco Central; fondos del mercado monetario; otros fondos de inversión; y otros intermediarios financieros, excepto sociedades de seguros y fondos de pensiones. Excluye la deuda de la inversión directa (MBP6, 4.65).

**Categorías funcionales:** las partidas financieras en la BdP (renta de la inversión y cuenta financiera) y en la PII se clasifican, en primer lugar, por categoría funcional de los activos financieros y pasivos en: inversión directa, inversión de cartera, derivados financieros (distintos de reservas) y opciones de compra de acciones por parte de empleados, otra inversión y activos de reserva (MBP6, Cap. 6).

## 2. Revisión de datos

### a. Revisión de publicaciones anteriores de balanza de pagos

	2014	2015	2016				2017		
			I	II	III	IV	I	II	III
Millones de dólares									
<b>Cuenta corriente</b>									
Publicación marzo 2018	-9.179	-17.622	-4.914	-2.726	-2.895	-4.158	-7.158	-6.635	-8.261
Publicación diciembre 2018	-9.179	-17.622	-4.914	-2.726	-2.895	-4.158	-7.158	-6.635	-8.683
<b>Diferencia (a+b+c)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>422</b>
<b>Bienes</b>									
Publicación marzo 2018	5.541	-785	197	1.701	1.792	737	-593	-707	-1.712
Publicación diciembre 2018	5.541	-785	197	1.701	1.792	737	-593	-707	-1.712
<b>Diferencia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Servicios</b>									
Publicación marzo 2018	-4.641	-5.815	-2.546	-1.782	-2.153	-1.710	-3.086	-2.141	-2.645
Publicación diciembre 2018	-4.641	-5.815	-2.546	-1.782	-2.153	-1.710	-3.086	-2.141	-2.769
<b>Diferencia (a)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>124</b>
<b>Ingreso primario</b>									
Publicación marzo 2018	-11.614	-12.105	-2.876	-2.963	-2.837	-3.428	-3.760	-4.023	-3.830
Publicación diciembre 2018	-11.614	-12.105	-2.876	-2.963	-2.837	-3.428	-3.760	-4.023	-4.158
<b>Diferencia (b)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>328</b>
<b>Ingreso secundario</b>									
Publicación marzo 2018	1.535	1.083	311	318	304	243	281	236	-74
Publicación diciembre 2018	1.535	1.083	311	318	304	243	281	236	-44
<b>Diferencia (c)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-30</b>
<b>Cuenta de capital</b>									
Publicación marzo 2018	57	52	84	33	110	143	38	40	59
Publicación diciembre 2018	57	52	84	33	110	143	38	40	57
<b>Diferencia (d)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
<b>Cuenta financiera</b>									
Publicación marzo 2018	-9.321	-18.498	-4.802	-3.262	-4.773	-1.659	-6.303	-6.901	-8.829
Publicación diciembre 2018	-9.321	-18.498	-4.802	-3.262	-4.773	-1.659	-6.303	-6.901	-8.469
<b>Diferencia (e+f)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-360</b>
<b>S121. Banco Central</b>									
Publicación marzo 2018	-2.005	-12.486	-1.769	540	1.518	14.629	10.710	-3.345	944
Publicación diciembre 2018	-2.005	-12.486	-1.769	540	1.518	14.629	10.710	-3.345	944
<b>Diferencia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>S122. Sociedades captadoras de depósito</b>									
Publicación marzo 2018	-815	-1.493	-667	-169	-99	2.468	-1.805	-2.115	-1.466
Publicación diciembre 2018	-815	-1.493	-667	-169	-99	2.468	-1.805	-2.115	-1.409
<b>Diferencia (e)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-57</b>
<b>S13. Gobierno general</b>									
Publicación marzo 2018	-7.114	1.000	-3.323	-9.426	-5.481	-12.269	-14.130	-3.137	-8.231
Publicación diciembre 2018	-7.114	1.000	-3.323	-9.426	-5.481	-12.269	-14.130	-3.137	-8.231
<b>Diferencia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>S17. Otros sectores</b>									
Publicación marzo 2018	613	-5.518	958	5.793	-711	-6.486	-1.077	1.695	-76
Publicación diciembre 2018	613	-5.518	958	5.793	-711	-6.486	-1.077	1.695	226
<b>Diferencia (f)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-303</b>
<b>Errores y omisiones netos</b>									
Publicación marzo 2018	-198	-928	27	-569	-1.989	2.356	817	-306	-627
Publicación diciembre 2018	-198	-928	27	-569	-1.989	2.356	817	-306	157
<b>Diferencia (e+f+-a-b-c-d)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-784</b>
<b>Variación de reservas internacionales</b>									
Publicación marzo 2018	1.195	-4.906	3.545	1.074	-569	10.262	10.938	-2.804	1.885
Publicación diciembre 2018	1.195	-4.906	3.545	1.074	-569	10.262	10.938	-2.804	1.885
<b>Diferencia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

a) Revisión de servicios relacionados con el transporte y seguros del comercio exterior y actualización de fuentes para el III 2017. b) Recepción de nuevas fuentes de datos para la estimación de las rentas activas y pasivas. c) Actualización información de encuestas. d) Recepción de nuevas fuentes de datos y actualización de información de encuestas. e) Rectificación de operación de ID. f) Actualización de fuentes de información sobre activos externos y actualización de la información del Relevamiento de deuda externa del BCRA del III T 2017

## b. Revisión de publicaciones anteriores de posición de inversión internacional

	2014	2015	2016				2017		
			I	II	III	IV	I	II	III
Millones de dólares									
<b>Posición de inversión internacional neta</b>									
Publicación marzo 2018	54.837	56.487	53.140	47.454	43.570	51.480	40.048	34.074	27.329
Publicación diciembre 2017	54.837	56.487	53.140	47.454	43.570	51.480	40.048	34.074	29.881
<b>Diferencia (a+b+c-d-e-f)</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-2.552</u>
<b>A. Activos</b>									
Publicación marzo 2018	268.009	271.766	276.904	281.129	283.245	291.173	307.925	310.879	321.779
Publicación diciembre 2017	268.009	271.766	276.904	281.129	283.245	291.173	307.925	310.879	321.142
<b>Diferencia (a+b+c)</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>637</u>
<b>1. Inversión directa</b>									
Publicación marzo 2018	36.180	37.843	38.114	39.239	39.445	39.735	40.049	40.343	40.658
Publicación diciembre 2017	36.180	37.843	38.114	39.239	39.445	39.735	40.049	40.343	40.651
<b>Diferencia (a)</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7</u>
<b>2. Inversión de cartera</b>									
Publicación marzo 2018	41.671	41.172	41.637	42.402	42.633	44.031	48.048	51.212	54.200
Publicación diciembre 2017	41.671	41.172	41.637	42.402	42.633	44.031	48.048	51.212	54.224
<b>Diferencia (b)</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-24</u>
<b>4. Otra inversión</b>									
Publicación marzo 2018	158.751	167.188	167.581	168.981	171.266	168.098	169.305	171.329	176.684
Publicación diciembre 2017	158.751	167.188	167.581	168.981	171.266	168.098	169.305	171.329	176.030
<b>Diferencia (c)</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>654</u>
<b>5. Activos de reserva</b>									
Publicación marzo 2018	31.408	25.563	29.572	30.507	29.902	39.308	50.522	47.995	50.237
Publicación diciembre 2017	31.408	25.563	29.572	30.507	29.902	39.308	50.522	47.995	50.237
<b>Diferencia</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>L. Pasivos</b>									
Publicación marzo 2018	213.172	215.279	223.764	233.675	239.675	239.693	267.876	276.805	294.451
Publicación diciembre 2017	213.172	215.279	223.764	233.675	239.675	239.693	267.876	276.805	291.262
<b>Diferencia (d+e+f)</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.189</u>
<b>1. Inversión directa</b>									
Publicación marzo 2018	89.716	79.773	74.254	73.472	73.339	70.855	75.565	76.719	75.682
Publicación diciembre 2017	<u>89.716</u>	<u>79.773</u>	<u>74.254</u>	<u>73.472</u>	<u>73.339</u>	<u>70.855</u>	<u>75.565</u>	<u>76.719</u>	<u>74.691</u>
<b>Diferencia (d)</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>991</u>
<b>2. Inversión de cartera</b>									
Publicación marzo 2018	58.248	59.461	69.807	84.970	93.493	100.184	122.732	129.637	141.331
Publicación diciembre 2017	58.248	59.461	69.807	84.970	93.493	100.184	122.732	129.637	138.761
<b>Diferencia (e)</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.569</u>
<b>3. Derivados financieros</b>									
Publicación marzo 2018	2.771	3.592	3.311	3.123	3.034	2.981	3.008	2.827	3.546
Publicación diciembre 2017	2.771	3.592	3.311	3.123	3.034	2.981	3.008	2.827	3.546
<b>Diferencia</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>4. Otra inversión</b>									
Publicación marzo 2018	62.436	72.453	76.392	72.110	69.809	65.672	66.571	67.622	73.892
Publicación diciembre 2017	62.436	72.453	76.392	72.110	69.809	65.672	66.571	67.622	74.263
<b>Diferencia (f)</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-372</u>

a) Recepción de nuevas fuentes de datos y revisión de estimación de ID en el exterior. b) Recepción de nueva información sobre el valor de los activos externos en cartera. c) Actualización de fuentes de datos. d) Actualización de la información sobre deuda de ID. e y f) Actualización de la información del relevamiento de deuda externa del BCRA del III T 2017.

### c. Revisión de publicaciones anteriores de deuda externa

	2016				2017		
	I	II	III	IV	I	II	III
	Millones de dólares						
<b>Total de deuda externa</b>							
Publicación marzo 2018	176.271	176.813	179.775	181.170	198.868	204.914	217.510
Publicación diciembre 2017	176.271	176.813	179.775	181.170	198.868	204.914	216.351
<b>Diferencia (a+b+c+d)</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.159</u>
<b>Gobierno general</b>							
Publicación marzo 2018	91.529	94.241	98.551	108.695	122.860	126.940	134.281
Publicación diciembre 2017	91.529	94.241	98.551	108.695	122.860	126.940	134.273
<b>Diferencia (a)</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8</u>
<b>Banco Central</b>							
Publicación marzo 2018	19.378	20.258	18.491	13.066	13.417	14.081	15.196
Publicación diciembre 2017	19.378	20.258	18.491	13.066	13.417	14.081	15.196
<b>Diferencia</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Sociedades captadoras de depósitos</b>							
Publicación marzo 2018	3.650	3.357	3.782	3.848	3.912	4.283	5.119
Publicación diciembre 2017	3.650	3.357	3.782	3.848	3.912	4.283	5.058
<b>Diferencia (b)</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>61</u>
<b>Otras sociedades financieras</b>							
Publicación marzo 2018	1.154	1.203	1.647	1.491	2.032	2.029	2.883
Publicación diciembre 2017	1.154	1.203	1.647	1.491	2.032	2.029	2.378
<b>Diferencia (c)</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>505</u>
<b>Sociedades no financieras</b>							
Publicación marzo 2018	60.560	57.754	57.303	54.072	56.647	57.581	60.032
Publicación diciembre 2017	60.560	57.754	57.303	54.072	56.647	57.581	59.446
<b>Diferencia (d)</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>585</u>

a) Recepción de información actualizada sobre deuda del Gobierno General. b, c y d) Actualización de la información de deuda externa del BCRA del III T 2017.

### 3. Enlaces a mayores detalles

Mayores detalles de las estimaciones de las cuentas internacionales para el período desde el 1° trimestre de 2006 hasta el 4° trimestre de 2017 pueden ser consultados en las siguientes tablas, las cuales se encuentran en formato digital en la página web [https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/cin\\_IV\\_2017.xls](https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/cin_IV_2017.xls).

Para mayor detalle acerca del marco conceptual y la definición de las categorías funcionales y sectores institucionales visitar la metodología en [https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/bdp\\_pii\\_de\\_metodologia\\_23.pdf](https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/bdp_pii_de_metodologia_23.pdf)

#### **Sección I: Balanza de pagos**

Cuadro 01: Resumen de balanza de pagos por componentes y categoría funcional

Cuadro 02: Resumen de balanza de pagos por componentes y sector institucional

Cuadro 03: Detalle cuenta corriente: Bienes

Cuadro 04: Detalle cuenta corriente: Servicios

Cuadro 05: Detalle cuenta corriente: Ingreso primario

Cuadro 06: Detalle cuenta financiera: Inversión directa

Cuadro 07: Detalle cuenta financiera: Inversión de cartera y derivados financieros

Cuadro 08: Detalle cuenta financiera: Otra inversión

Cuadro 09: Detalle cuenta financiera: Banco Central

Cuadro 10: Detalle cuenta financiera: Gobierno general

Cuadro 11: Detalle cuenta financiera: Sociedades captadoras de depósitos

Cuadro 12: Detalle cuenta financiera: Otros sectores

Cuadro 13: Detalle cuenta financiera: Activos de reserva

Cuadro 14: Detalle de balanza de pagos por componentes normalizados y SDMX

#### **Sección II: Posición de inversión internacional**

Cuadro 15: Resumen por categoría funcional, a valor de mercado

Cuadro 16: Resumen por sector institucional, a valor de mercado

Cuadro 17: Resumen de Otros sectores por categoría funcional e instrumento, a valor de mercado

Cuadro 18: Detalle de la posición de inversión internacional por componentes normalizados y SDMX, a valor de mercado

Cuadro 19: Detalle de la posición de inversión internacional por componentes normalizados y SDMX, a valor nominal

Cuadro 20: Factores que explican la variación de la PII neta, activo y pasivo

Cuadro 21: Posición de inversión internacional por sector institucional, a valor nominal

#### **Sección III: Deuda externa**

Cuadro 22: Deuda externa total por sector, plazo y concepto, a valor nominal

Cuadro 23: Deuda externa por sector residente y concepto, a valor nominal

Cuadro 24: Deuda externa por sector residente y concepto, a valor de mercado

Cuadro 25: Calendario de pago del servicio de la deuda por sector, a valor nominal

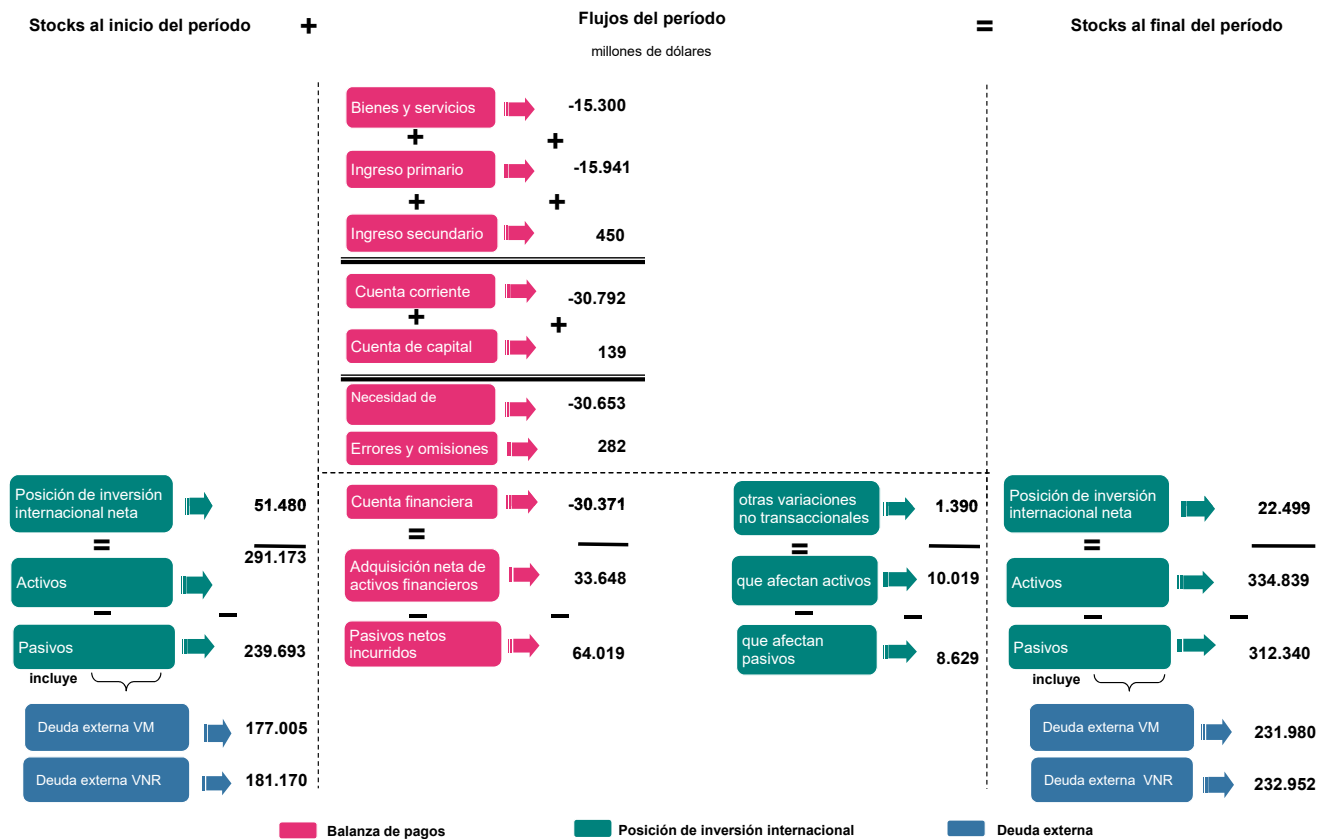
Cuadro 26: Atrasos, a valor nominal

Cuadro 27: Deuda externa en moneda extranjera y moneda nacional, a valor nominal

Cuadro 28: Deuda externa por tipo de moneda extranjera, a valor nominal



## 4. Resumen ejecutivo de la estimación preliminar anual 2017 de la balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa



VN: Valor de mercado  
VNR: Valor nominal residual

### I. Balanza de pagos

**Cuenta corriente:** En el año 2017, la cuenta corriente registró un déficit de US\$ 30.792 millones, explicado por el saldo negativo de la balanza de bienes y servicios de US\$ 15.300 millones, un débito neto de ingresos primarios de US\$ 15.941 millones y un superávit de ingresos secundarios de US\$ 450 millones.

**Bienes:** En términos anuales las exportaciones de 2017 alcanzaron US\$ 58.449 millones. El crecimiento de las mismas fue de 1% en relación al 2016. En el año 2017 se registraron importaciones por US\$ 63.971 millones (FOB) mostrando, respecto del año 2016, un crecimiento de 20% en su valor.

**Servicios:** Para el año 2017 se estimó un déficit de la cuenta servicios de US\$ 9.778 millones, US\$ 1.588 millones mayor al año anterior. Los principales saldos negativos correspondieron a viajes, US\$ 5.446 millones, transporte, US\$ 3.443 millones y cargos por el uso de la propiedad intelectual, US\$ 2.135 millones.

**Ingreso primario:** El déficit de la cuenta ingreso primario totalizó US\$ 15.941 millones, debido principalmente a los débitos netos por utilidades y dividendos por US\$ 7.743 millones y de intereses por US\$ 8.162 millones (US\$ 7.970 millones corresponden al Gobierno general).

**Ingreso secundario:** Se estimó para el año 2017 un ingreso neto de US\$ 450 millones, US\$ 726 millones menos que en el año anterior, la mayor variación se debe al pago de juicios ante el CIADI.

**Necesidades de financiamiento:** Durante el año 2017, el resultado de la cuenta corriente neto del aporte de la cuenta capital generó necesidades de financiamiento externo neto por US\$ 30.653 millones. Este monto representó un incremento de 114% en relación al año anterior.

**Cuenta financiera:** En 2017, la cuenta financiera registró ingresos netos por US\$ 30.371 millones, explicado por la adquisición neta de activos financieros, US\$ 33.648 millones y la emisión neta de pasivos, US\$ 64.019 millones.

La adquisición neta de activos financieros, se conformó principalmente por moneda y depósitos adquiridos por Otros sectores en un monto de US\$ 13.801 millones y por la acumulación de Reservas internacionales por parte del Banco Central por un total de US\$ 14.556 millones.

Los pasivos netos incurridos se originaron fundamentalmente por la emisión neta de títulos de deuda y préstamos al Gobierno general por US\$ 33.498 millones y pasivos de Otros sectores que totalizaron los US\$ 19.495 millones, destacándose los pasivos por inversión directa por US\$ 11.095 millones.

## II. Posición de inversión internacional

Al 31 de diciembre de 2017, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta a valor de mercado acreedora por, US\$ 22.499 millones, 56% menor respecto del año anterior.

**Activos financieros:** los activos financieros al 31 de diciembre de 2017 totalizaron US\$ 334.839 millones, correspondiendo 16% al Banco Central, 2% a las Sociedades captadoras de depósitos, 3% al Gobierno general y 79% a Otros sectores.

**Pasivos:** del total de pasivos externos, US\$ 312.340 millones, 6% corresponden al Banco Central, 6% a las Sociedades captadoras de depósitos), 46% al Gobierno general y 42% a Otros sectores.

## III. Deuda externa

El stock de deuda externa bruta total a valor nominal residual a fines de diciembre de 2017 se estima en US\$ 232.952 millones, lo que implica un incremento anual de 29%.

El 61% de la deuda corresponde al Gobierno general; 8% al Banco Central; 3% a las Sociedades captadoras de depósitos, el 1% a Otras sociedades financieras y el 27% a Otros sectores.

En lo que respecta a la composición de la deuda externa a valor nominal por tipo de moneda, el 88% de la misma está nominada en moneda extranjera. La mayor proporción, 68%, se encuentra nominada en dólares y 13% en euros.

El stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor de mercado al 31 de diciembre de 2017 se estima en US\$ 231.980 millones, mostrando un crecimiento de 31%.