

Informes Técnicos vol. 2 nº 121



Cuentas internacionales vol. 2 nº 2

Balanza de pagos, posición de inversión internacional
y deuda externa

Primer trimestre de 2018

Informes Técnicos. Vol. 2, nº 121

ISSN 2545-6636

Cuentas Internacionales. Vol. 2, nº 2

Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa. Primer trimestre de 2018

ISSN 2545-6687

Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC)

© 2018 INDEC

Queda hecho el depósito que fija la ley nº 11.723

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 Silvio Aranda.

Responsabilidad editorial: Lic. Jorge Todesca, Mag. Pedro Lines

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, junio de 2018

Publicaciones del INDEC

Las publicaciones editadas por el Instituto Nacional de Estadística y Censos pueden ser consultadas en 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

Sitio web: www.indec.gov.ar

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

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

Instagram: [@indecargentina](https://www.instagram.com/indecargentina)

Calendario anual anticipado de informes: www.indec.gov.ar/calendario.asp

Índice

Pág

Principales resultados	3
Resumen ejecutivo	4
Sección I. Balanza de pagos	5
1. Cuenta corriente	7
1.A.a Bienes	7
1.A.b Servicios	13
1.B Ingreso primario	14
1.C Ingreso secundario	15
2. Cuenta de capital	15
3. Cuenta financiera	15
3.1 Inversión directa	15
3.2 Inversión de cartera	16
3.3 Derivados financieros	16
3.4 Otra inversión	16
3.5 Activos de reserva	16
Sección II. Posición de inversión internacional	19
1. Presentación por categoría funcional	19
2. Presentación por sectores institucionales	21
Sección III. Deuda externa	27
ANEXOS	30
1. Definiciones básicas	30
2. Revisión de datos	31
3. Enlaces a mayores detalles	34

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.



Cuentas internacionales

Buenos Aires, 26 de junio de 2018

Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa

Primer trimestre de 2018

Principales resultados

I. Balanza de pagos

a. Cuenta corriente: registró un déficit de US\$ 9.623 millones.

b. Cuenta financiera: mostró un ingreso neto de capitales de US\$ 10.083 millones.

b.1. Reservas internacionales: se incrementaron en US\$ 6.153 millones.

II. Posición de inversión internacional a valor de mercado: totalizó una posición neta acreedora de US\$ 27.304 millones.

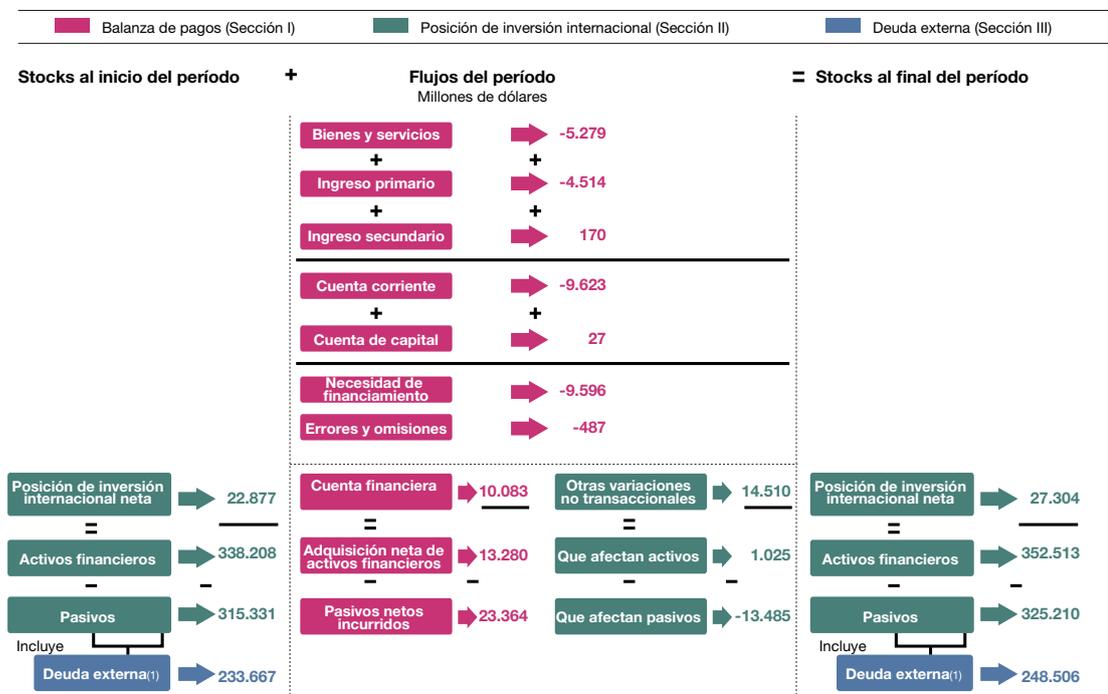
a. Activos financieros: US\$ 352.513 millones.

b. Pasivos: US\$ 325.210 millones.

III. Deuda externa a valor nominal: alcanzó US\$ 253.741 millones.

Nota: las cifras correspondientes a los años 2016, 2017 y 2018 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. Primer trimestre de 2018

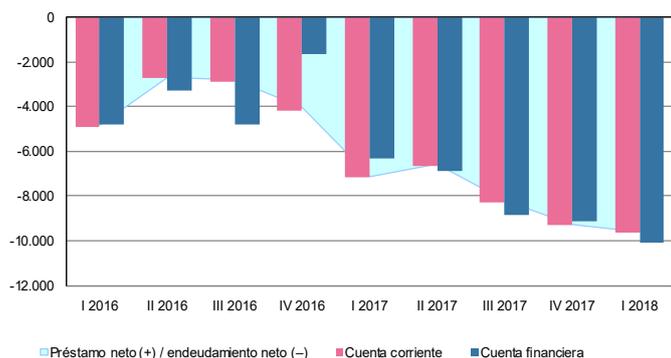


(¹) Los pasivos de deuda externa figuran en la PII a valor de mercado (sección II), mientras que las estadísticas de deuda externa son publicadas a valor nominal residual (sección III).

Fuente: INDEC. Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa.

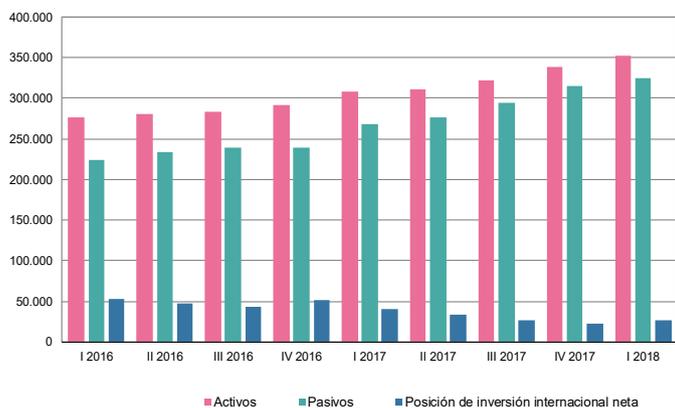
Resumen ejecutivo del primer trimestre de 2018

Gráfico R.1 Principales resultados de la balanza de pagos
Años: 2016-2018
Millones de dólares



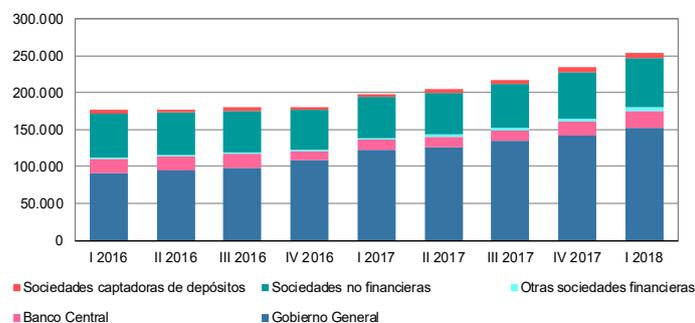
Balanza de pagos: en el primer trimestre de 2018, la cuenta corriente registró un déficit de US\$ 9.623 millones, explicado por los saldos negativos en la balanza de bienes y servicios de US\$ 5.279 millones y en los ingresos primarios de US\$ 4.514 millones, y por un superávit de ingresos secundarios de US\$ 170 millones. En el trimestre analizado, la cuenta financiera mostró un ingreso neto de capitales de US\$ 10.083 millones. Por efecto de las transacciones de la balanza de pagos, las reservas internacionales se incrementaron en US\$ 6.153 millones en el trimestre.

Gráfico R.2 Principales resultados de la posición de inversión internacional. Años: 2016-2018
Millones de dólares



Posición de inversión internacional: al 31 de marzo de 2018, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta acreedora a valor de mercado de US\$ 27.304 millones, US\$ 4.426 millones mayor que en el trimestre anterior. En la posición de inversión internacional a valor de mercado, la deuda externa bruta total, con títulos de deuda a valor de mercado, alcanzó un monto de US\$ 248.506 millones.

Gráfico R.3 Deuda externa por sector institucional, a valor nominal. Años: 2016-2018
Millones de dólares



Deuda externa: el stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor nominal residual, al 31 de marzo de 2018, se estima en US\$ 253.741 millones, US\$ 19.192 millones mayor que en el 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) e 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

	2017				2018	
	I	II	III	IV	Total	I
	Millones de dólares					
1. Cuenta corriente (1)	-7.158	-6.635	-8.261	-9.270	-31.324	-9.623
2. Cuenta de capital (2)	38	40	59	8	145	27
Necesidad de financiamiento externo neto (1)+(2)	-7.120	-6.595	-8.202	-9.263	-31.180	-9.596
3. Cuenta financiera (3)	-6.303	-6.901	-8.829	-9.121	-31.154	-10.083
Errores y omisiones (3) - (1) - (2)	817	-306	-627	142	26	-487

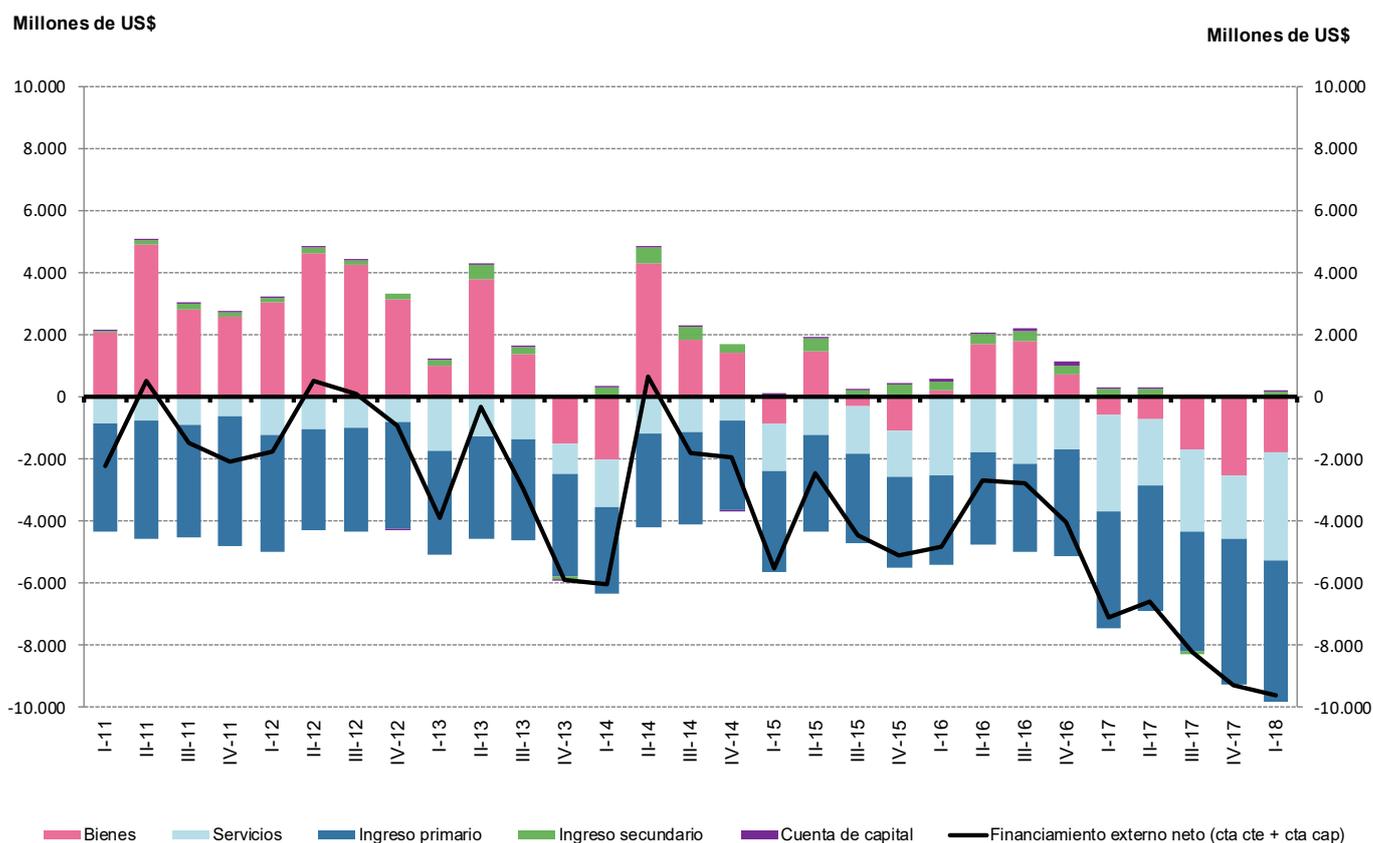
Nota: un valor positivo en la cuenta de errores y omisiones netos indica una tendencia general hacia una o varias de las posibilidades siguientes: a) el valor de los créditos en las cuentas corriente y de capital es demasiado bajo; b) el valor de los débitos en las cuentas corriente y de capital es demasiado 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 primer trimestre de 2018, la cuenta corriente registró un déficit de US\$ 9.623 millones, explicado por el saldo negativo de la balanza de bienes y servicios de US\$ 5.279 millones, por un débito neto de ingresos primarios de US\$ 4.514 millones y por un superávit de ingresos secundarios de US\$ 170 millones.

Cuadro I.2 Cuenta corriente y cuenta de capital

	Primer trimestre		
	2017	2018	Variación
	Millones de dólares		
1. Cuenta corriente (1)	-7.158	-9.623	-2.465
1.A.a Bienes	-593	-1.762	-1.169
Exportaciones	12.763	14.414	1.650
Importaciones	13.356	16.176	2.819
1.A.b Servicios	-3.086	-3.517	-431
Exportaciones	3.752	4.018	266
Importaciones	6.838	7.535	697
1.B Ingreso primario	-3.760	-4.514	-753
1.B.1 Remuneración de empleados	-7	-28	-21
1.B.2 Renta de la inversión	-3.753	-4.486	-733
1.C Ingreso secundario	281	170	-111
2. Cuenta de capital (2)	38	27	-11
Financiamiento externo neto (1)+(2)	-7.120	-9.596	-2.476

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



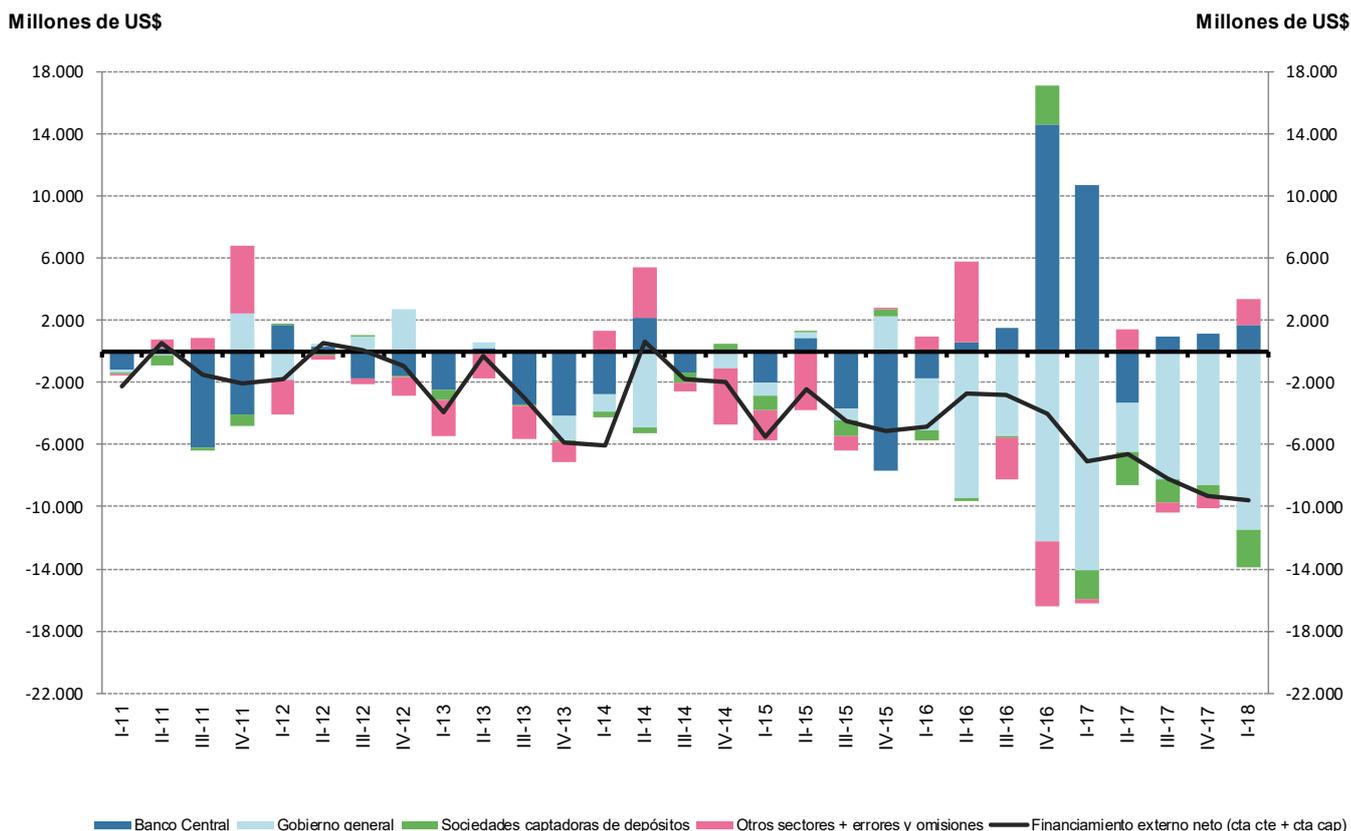
El resultado de la cuenta corriente del primer trimestre de 2018, neto del aporte de la cuenta de capital, generó necesidades de financiamiento externo neto por US\$ 9.596 millones, lo que representa un aumento de US\$ 2.476 millones respecto al mismo trimestre del año anterior.

En el trimestre analizado, la cuenta financiera registró un ingreso neto de capitales de US\$ 10.083 millones, explicado por la adquisición neta de activos, US\$ 13.280 millones, y la emisión neta de pasivos, US\$ 23.364 millones. Las necesidades netas de financiamiento fueron cubiertas casi en su totalidad por operaciones del Gobierno general.

Cuadro I.3 Financiamiento externo neto

	Primer trimestre		
	2017	2018	Variación
	Millones de dólares		
4.3 Financiamiento externo neto (1)	-7.120	-9.596	-2.476
3. Cuenta financiera (2)= (3)+(4)	-6.303	-10.083	-3.780
Adquisición neta de activos financieros (3)	13.449	13.280	-168
3.1 Inversión directa (en el exterior)	334	504	169
3.2 Inversión de cartera	1.560	3.603	2.043
3.4 Otra inversión	616	3.021	2.405
3.5 Activos de reserva	10.938	6.153	-4.785
Emisión neta de pasivos (4)	19.752	23.364	3.612
3.1 Inversión directa (en el país)	3.508	2.925	-583
3.2 Inversión de cartera	15.603	16.472	869
3.3 Derivados financieros (distintos de reserva)	140	26	-114
3.4 Otra inversión	500	3.941	3.440
4.5 Errores y omisiones (5)= (2)-(1)	817	-487	-1.304

Gráfico I.2 Financiamiento externo neto trimestral por sector institucional



1. Cuenta corriente

1.A.a Bienes

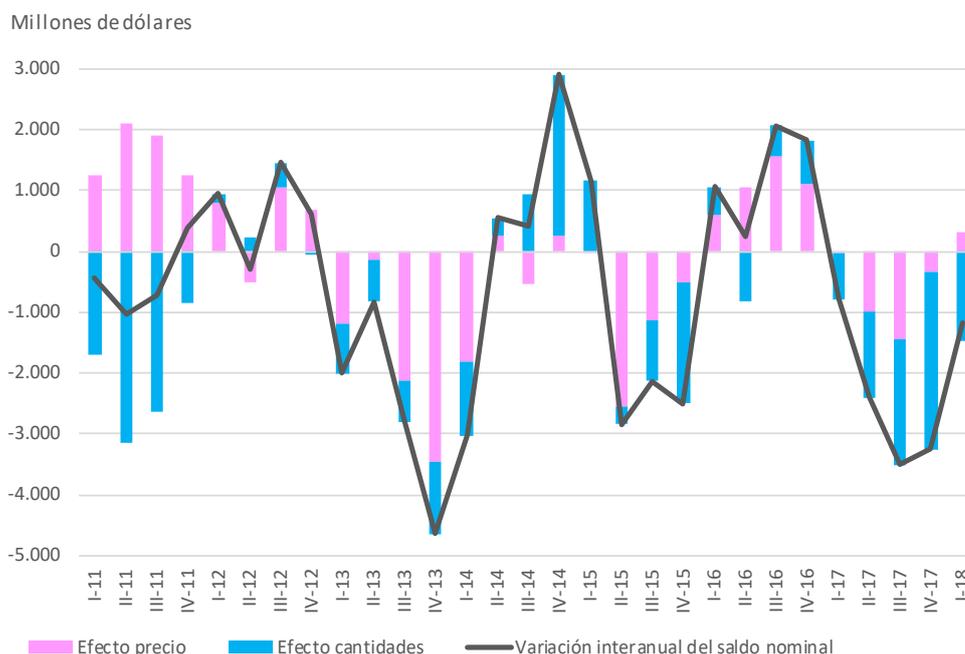
El saldo de la balanza comercial de bienes fue negativo en US\$ 1.762 millones en el primer trimestre de 2018, resultando US\$ 1.169 millones más deficitario que en igual trimestre del año anterior.

Cuadro I.4 Conciliación entre los datos del comercio exterior y los bienes totales de la balanza de pagos

	2017				Total	2018
	I	II	III	IV		I
Millones de dólares						
Exportaciones						
Estadísticas del comercio de bienes en "Intercambio comercial argentino"	12.753	15.504	15.774	14.398	58.428	14.410
Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	11	6	7	-6	18	4
Bienes totales según la balanza de pagos	12.763	15.509	15.781	14.392	58.446	14.414
Importaciones						
Estadísticas del comercio de bienes en "Intercambio comercial argentino"	13.931	16.941	18.318	17.709	66.899	16.892
Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	-510	-651	-743	-708	-2.611	-647
Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	-65	-74	-82	-74	-295	-69
Bienes totales según la balanza de pagos	13.356	16.216	17.493	16.927	63.993	16.176
Saldo de bienes						
Estadísticas del comercio de bienes en "Intercambio comercial argentino"	-1.178	-1.438	-2.545	-3.311	-8.471	-2.482
Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	11	6	7	-6	18	4
Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	510	651	743	708	2.611	647
Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	65	74	82	74	295	69
Bienes totales según la balanza de pagos	-593	-707	-1.712	-2.535	-5.547	-1.762

El deterioro interanual del saldo de bienes, excluyendo bienes en compraventa (US\$ 1.162 millones), se explica por el efecto cantidad negativo de US\$ 1.468 millones y el efecto precio positivo de US\$ 306 millones.

Gráfico I.3 Descomposición de la variación nominal interanual del saldo de la balanza comercial de bienes en variaciones de precios y cantidades



Analizando el saldo por grandes rubros, se observa para el primer trimestre de 2018 un superávit en productos primarios (PP) de US\$ 2.815 millones y en manufacturas de origen agropecuario (MOA) de US\$ 4.732 millones. Por el contrario, se registran déficits tanto en manufacturas de origen industrial (MOI) como en combustibles y energía (CyE) de US\$ 9.200 millones y US\$ 114 millones, respectivamente.

Gráfico I.4 Exportaciones e importaciones a valor FOB por principales rubros. Primer trimestre de 2018

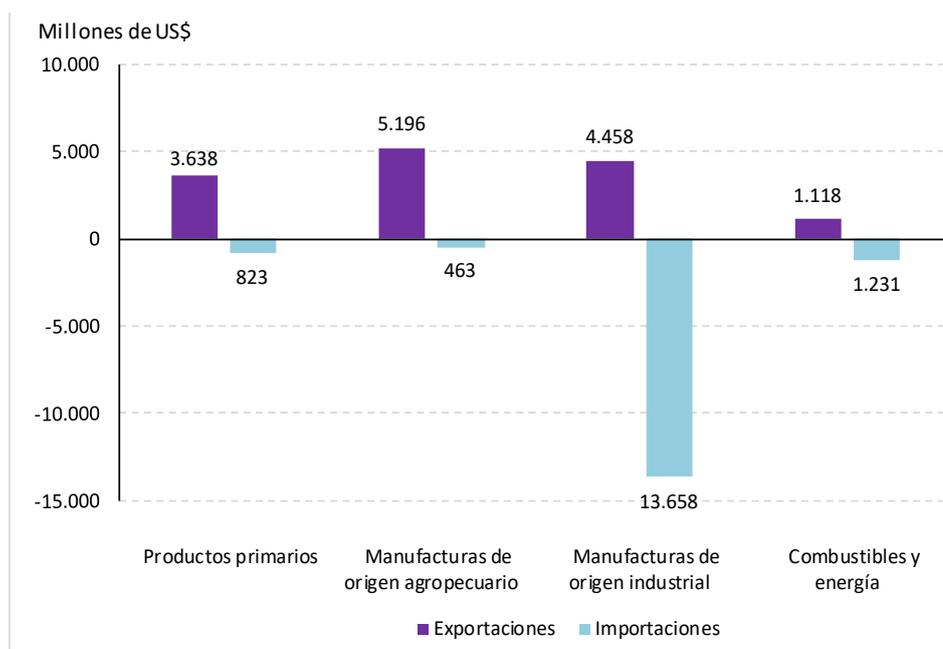
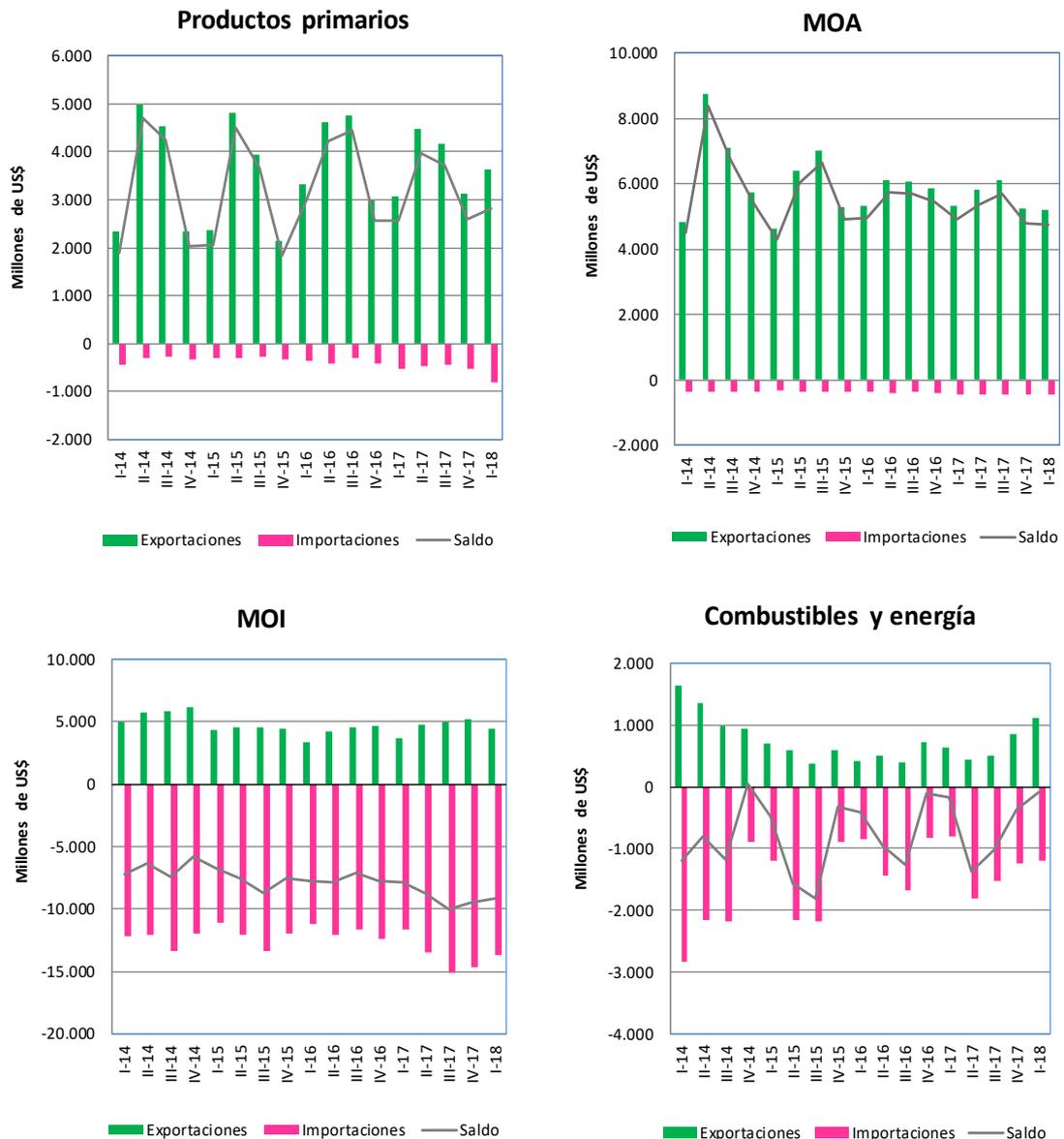


Gráfico I.5 Evolución del saldo de la balanza comercial de bienes, exportaciones e importaciones en valor FOB por grandes rubros



Las exportaciones del primer trimestre de 2018 alcanzaron US\$ 14.414 millones: US\$ 14.410 millones por mercancías generales y oro no monetario, y US\$ 4 millones por exportaciones netas de bienes en compraventa. Las ventas al exterior de mercancías generales y oro no monetario resultaron US\$ 1.657 millones superiores a las de igual período del año anterior, debido al aumento de 5% en los precios internacionales y de 7% en las cantidades vendidas.

En relación con el primer trimestre de 2017, registraron aumentos de valor los CyE, las MOI y los PP, mientras que disminuyeron las MOA. Los precios aumentaron para todos los grandes rubros. Las cantidades aumentaron para CyE, PP y MOI, y descendieron para MOA.

Las ventas de PP resultaron US\$ 557 millones superiores a las de igual trimestre del año anterior, impulsadas por un aumento en las cantidades de 15% y en los precios internacionales de 2%. El resultado fue definido por la suba en cereales, US\$ 587 millones, originada en un aumento de 27% en las cantidades vendidas y de 4% en los precios internacionales.

La disminución en MOA se explica principalmente por las menores exportaciones del complejo oleaginoso: US\$ 217 millones de grasas y aceites, y US\$ 160 millones de residuos y desperdicios de la industria alimenticia. Las causas fueron principalmente las bajas en las cantidades de 20% y 14%, respectivamente.

Las exportaciones de MOI registraron el mayor aumento dentro de los grandes rubros en valores absolutos, US\$ 756 millones, debido al incremento en las cantidades vendidas en conjunto con un incremento en los precios. Las ventas de material de transporte terrestre fueron las que más aportaron al resultado, ya que crecieron US\$ 388 millones por el efecto conjunto de la suba de 28% en las cantidades y de 6% en los precios. Le siguieron los productos químicos y conexos (US\$ 152 millones), con un aumento de 12% en las cantidades y de 6% en los precios; y los metales comunes y sus manufacturas (US\$ 136 millones), con un aumento de 28% en las cantidades y de 10% en los precios. Las exportaciones de CyE aumentaron US\$ 491 millones por la suba de 23% en precios y de 45% en las cantidades.

Cuadro I.5 Exportaciones de bienes por principales rubros. Montos y variaciones porcentuales del primer trimestre de 2018 con respecto al primer trimestre de 2017

Rubros	Primer trimestre			Variaciones porcentuales		
	2017	2018	Variación	Valor	Precio	Cantidad
	Millones de dólares			%		
Total	12.753	14.410	1.657	13	5	7
Productos primarios	3.080	3.638	557	18	2	15
Pescados y mariscos sin elaborar	381	442	61	16	8	7
Hortalizas y legumbres sin elaborar	253	211	-42	-17	-17	0
Frutas frescas	151	193	42	28	11	15
Cereales	1.812	2.399	587	32	4	27
Semillas y frutos oleaginosos	179	117	-62	-35	-1	-34
Minerales metalíferos, escorias y cenizas	156	125	-30	-19	10	-27
Otros	148	150	2	///	///	///
Manufacturas de origen agropecuario	5.343	5.196	-147	-3	6	-8
Carnes	432	600	168	39	8	28
Productos lácteos	139	166	27	19	-1	21
Productos de molinería y sus preparaciones	173	182	9	5	-3	8
Grasas y aceites	1.103	886	-217	-20	0	-20
Preparados de legumbres, hortalizas y frutas	218	235	17	8	-1	8
Bebidas, líquidos alcohólicos y vinagre	198	201	3	1	5	-4
Residuos y desperdicios de la industria alimenticia	2.489	2.329	-160	-6	9	-14
Pieles y cueros	191	182	-9	-5	-4	-1
Otros	400	414	-15	///	///	///
Manufacturas de origen industrial	3.702	4.458	756	20	6	14
Productos químicos y conexos	841	993	152	18	6	12
Materias plásticas y artificiales	246	277	31	13	5	7
Piedras, metales preciosos y sus manufacturas, monedas	572	635	63	11	9	2
Metales comunes y sus manufacturas	333	469	136	41	10	28
Máquinas y aparatos, material eléctrico	285	286	0	0	4	-3
Material de transporte terrestre	1.066	1.454	388	36	6	28
Otros	360	345	-15	///	///	///
Combustibles y energía	627	1.118	491	78	23	45

Nota: las cifras excluyen exportaciones netas de bienes en compraventa.

Gráfico I.6 Participación por grandes rubros en las exportaciones de bienes FOB. Primer trimestre de 2018

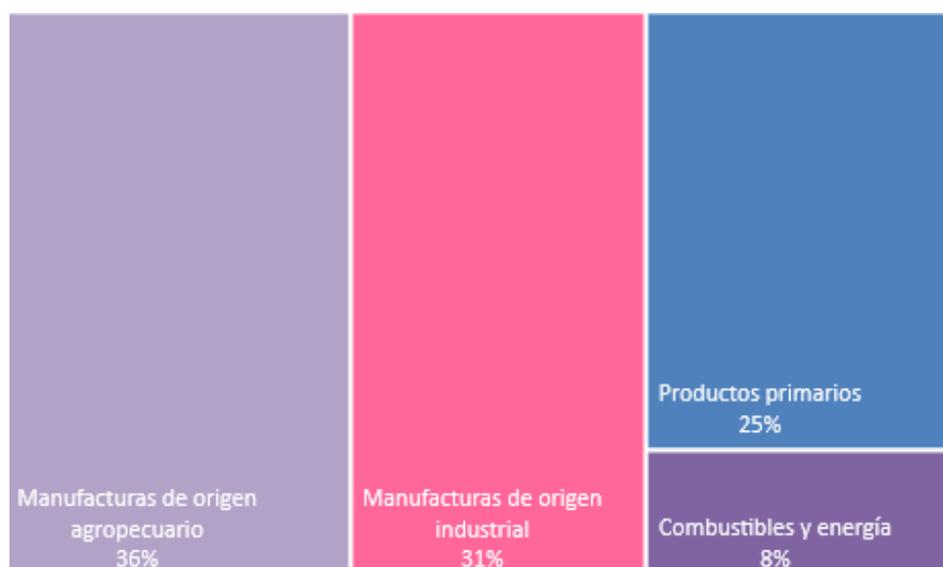
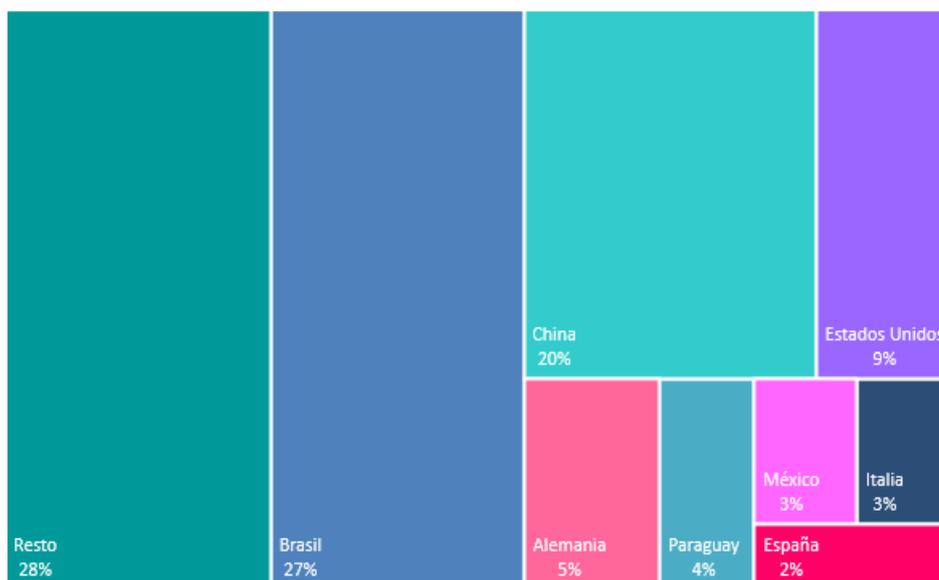


Gráfico I.8 Participación por uso económico en las importaciones de bienes FOB. Primer trimestre de 2018



En el primer trimestre de 2018, los principales socios comerciales de Argentina con relación a sus importaciones fueron Brasil, China y Estados Unidos. El país importó respectivamente 27%, 20% y 9% del total de sus compras externas desde estos tres países. Las compras a Brasil fueron en un 91% MOI, en su mayoría material de transporte terrestre, por US\$ 2.058 millones. El 99% de las importaciones desde China fueron MOI, predominando las máquinas y aparatos, y material eléctrico, por US\$ 1.675 millones. El comercio más representativo con Estados Unidos incluyó MOI en un 76%, principalmente productos químicos y conexos (US\$ 345 millones), y máquinas y aparatos, y material eléctrico (US\$ 369 millones). El rubro CyE, que representó un 20% de las importaciones totales desde Estados Unidos, consistió especialmente en carburantes, por un valor de US\$ 191 millones.

Gráfico I.9 Importaciones por principales socios comerciales. Primer trimestre de 2018



1.A.b Servicios

Para el primer trimestre de 2018 se estimó un déficit en la cuenta servicios de US\$ 3.517 millones, US\$ 431 millones mayor al de igual período del año anterior. Los principales saldos negativos correspondieron a viajes, US\$ 2.425 millones; transporte, US\$ 896 millones; y cargos por el uso de la propiedad intelectual (CUPI), US\$ 439 millones. Se registraron ingresos netos en otros servicios empresariales por US\$ 239 millones y en telecomunicaciones, informática e información por US\$ 180 millones.

Los ingresos sumaron US\$ 4.018 millones, US\$ 265 millones más que en el primer trimestre de 2017, debido principalmente a la suba registrada en viajes, US\$ 215 millones, originada en el incremento del número de turistas no residentes que visitaron el país (12%) y su mayor gasto diario (4%). El aumento en el número de turistas fue generalizado para todos los orígenes, entre los que se destacaron Paraguay, Brasil y el conjunto "Resto de América". Por otra parte, el gasto diario presentó una disminución para los países limítrofes y una suba para el resto; se destacó el incremento del gasto de los europeos.

Los egresos totalizaron US\$ 7.535 millones, US\$ 697 millones más que en igual trimestre del año anterior. Este incremento fue determinado principalmente por la suba en viajes, US\$ 381 millones, transporte, US\$ 64 millones, y otros servicios empresariales, US\$ 141 millones. El aumento en viajes tuvo su origen principalmente en el crecimiento del gasto diario de los turistas argentinos que viajaron al exterior (4%) y del número de viajeros (2%). Los mayores aumentos del gasto diario promedio se verificaron en Estados Unidos y Europa. El aumento en transporte se debió fundamentalmente a los mayores egresos por fletes (US\$ 117 millones), originados en el alza de las importaciones de mercancías.

Gráfico I.10 Participación porcentual por rubro de las exportaciones e importaciones de servicios. Primer trimestre de 2018

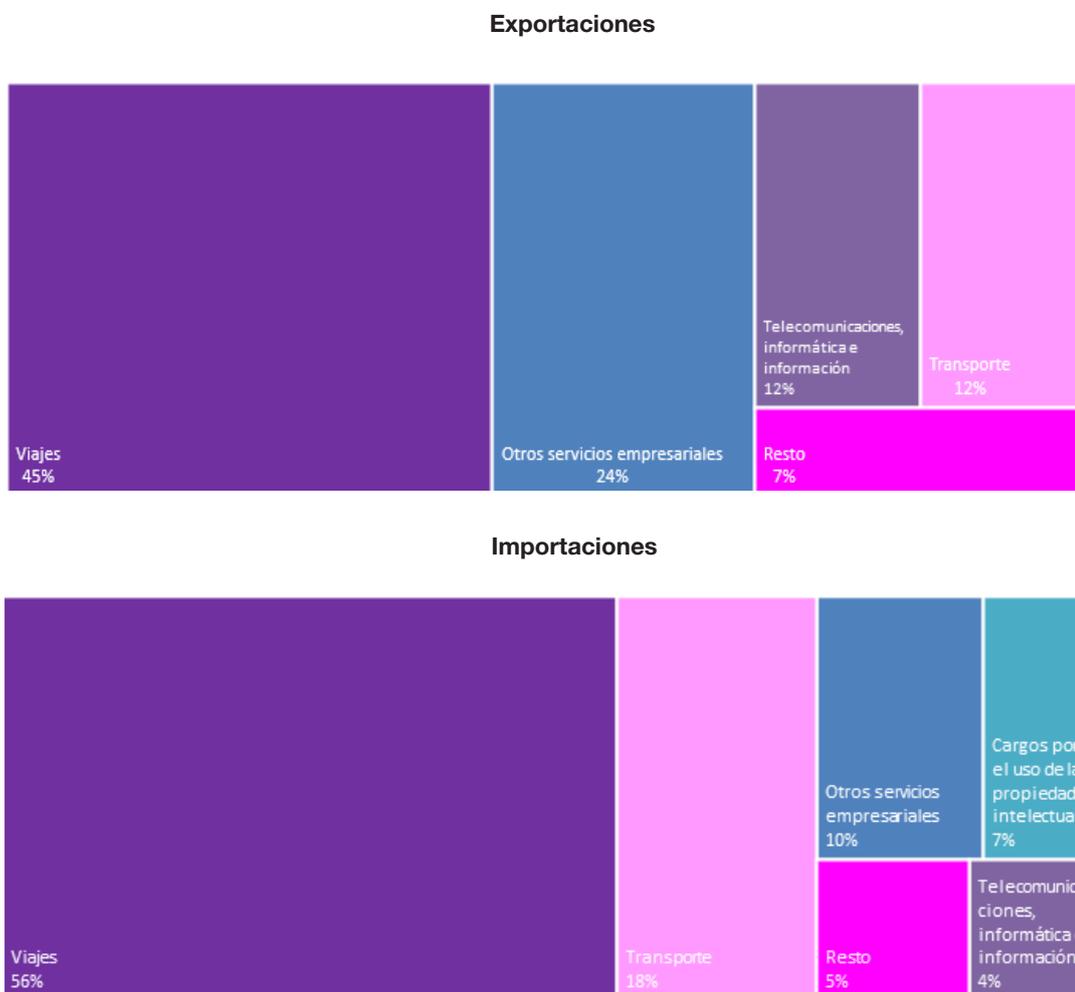
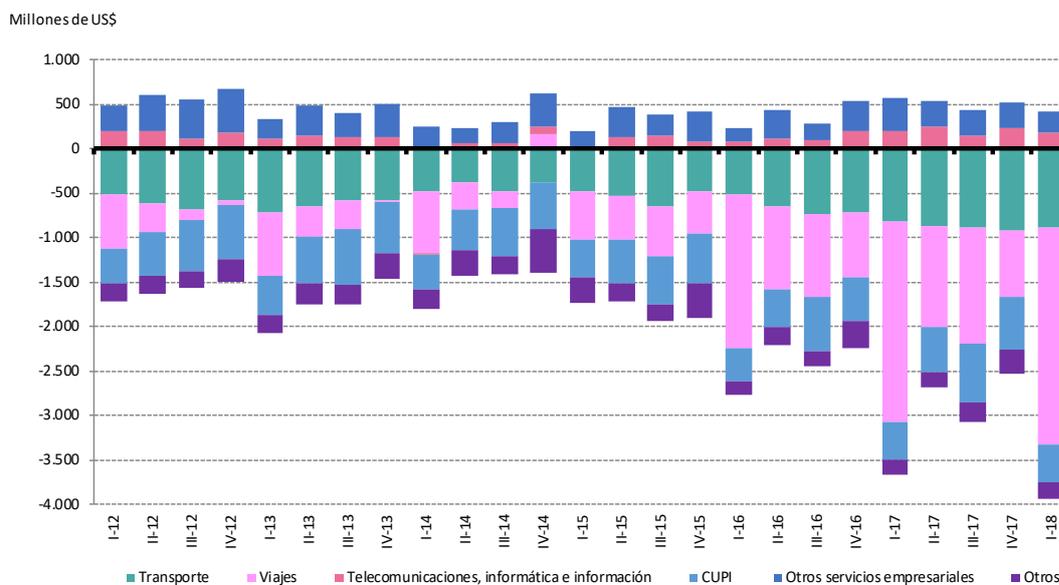


Gráfico I.11 Evolución de saldos de la balanza de servicios por rubro



1.B Ingreso primario

En el primer trimestre de 2018, la cuenta ingreso primario alcanzó un débito neto de US\$ 4.514 millones, explicado por el débito neto de rentas de inversión directa por US\$ 2.061 millones, de inversión de cartera por US\$ 2.047 millones y de renta de otra inversión por US\$ 441 millones. Por otra parte, los activos de reserva generaron créditos netos por US\$ 63 millones. Por último, la cuenta remuneración de empleados registró un débito neto de US\$ 28 millones.

Gráfico I.12. Evolución de la cuenta ingreso primario por categoría funcional

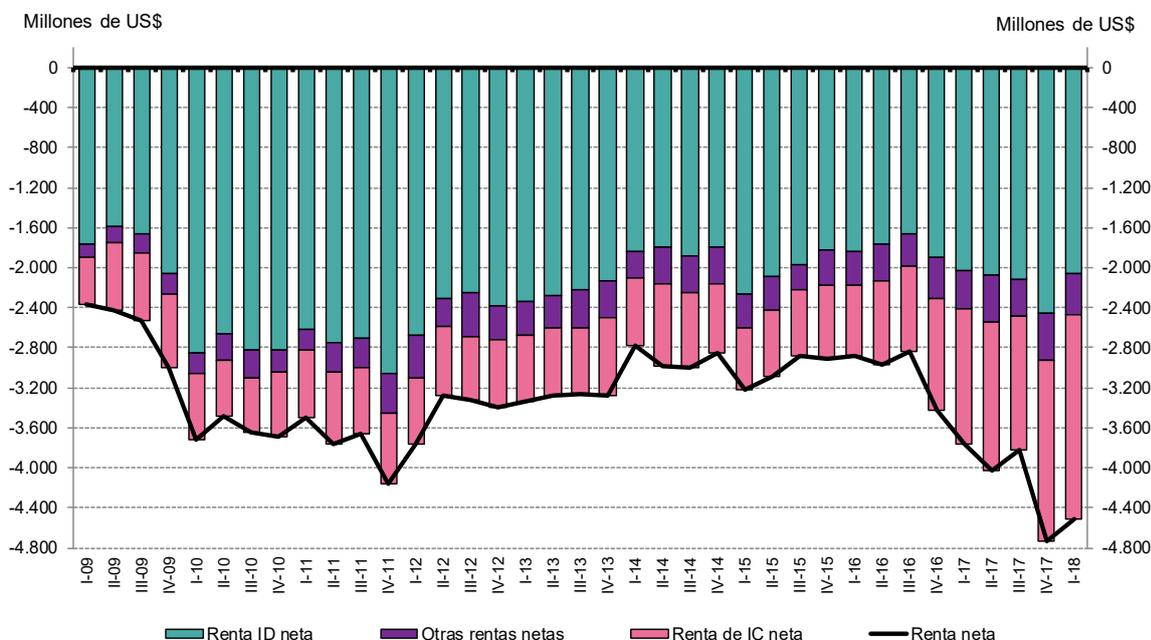
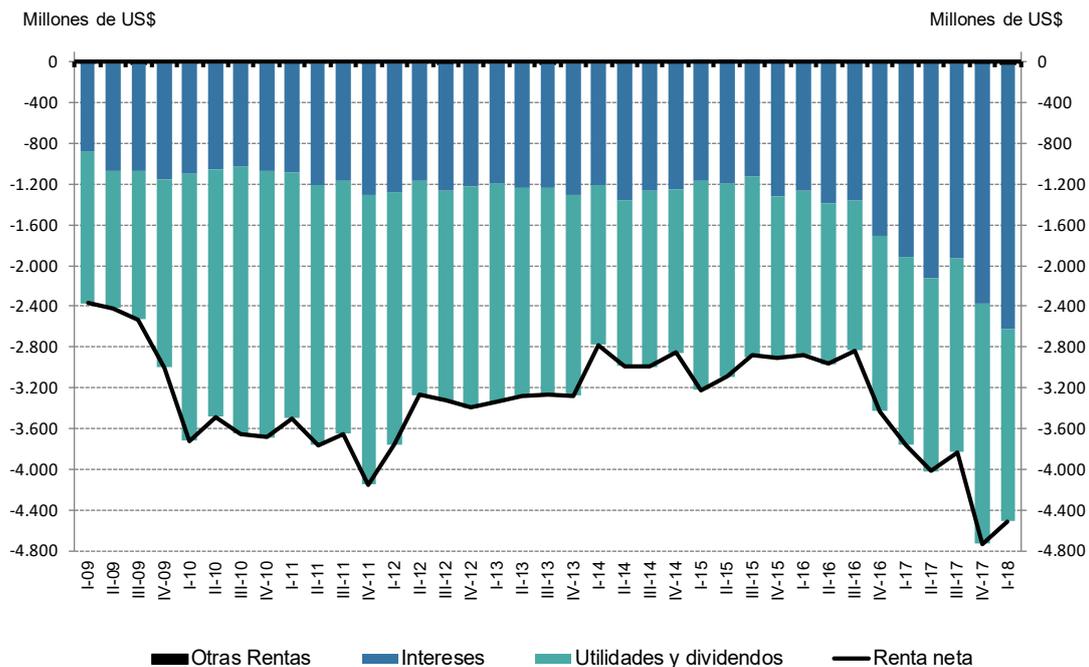


Gráfico I.13 Evolución de la cuenta ingreso primario por tipo de renta



1.C Ingreso secundario

En la cuenta ingreso secundario, se estimó para el primer trimestre de 2018 un superávit de US\$ 170 millones, US\$ 111 millones inferior al alcanzado en el mismo trimestre del año anterior. Los ingresos disminuyeron US\$ 20 millones y los egresos crecieron en US\$ 91 millones, principalmente como consecuencia del aumento de las transferencias personales por US\$ 84 millones. Los principales destinos de las transferencias personales fueron Paraguay, Perú, Bolivia y Colombia.

2. Cuenta de capital

La cuenta de capital presentó un flujo positivo de US\$ 27 millones en el primer trimestre de 2018, explicado principalmente por la disposición neta de activos no financieros no producidos.

3. Cuenta financiera

En el trimestre analizado, la cuenta financiera mostró un ingreso neto de capitales de US\$ 10.083 millones, explicado por la adquisición neta de activos financieros, US\$ 13.280 millones, y la emisión neta de pasivos, US\$ 23.364 millones. Las necesidades netas de financiamiento fueron cubiertas esencialmente por emisiones de deuda del Gobierno general. A nivel de sector institucional, se estimaron ingresos netos del Gobierno general por US\$ 11.472 millones (principalmente mediante la colocación de bonos por parte del Gobierno nacional) y de sociedades captadoras de depósitos por US\$ 2.434 millones (fundamentalmente por la disminución de sus activos externos en forma de moneda y depósitos, y de préstamos). El Banco Central de la República Argentina (BCRA) mostró egresos netos por US\$ 1.656 millones, producto de colocaciones netas de títulos LEBAC a no residentes por US\$ 4.497 millones, y un incremento de reservas por US\$ 6.153 millones. Otros sectores registraron egresos netos de US\$ 2.167 millones, producto de la adquisición neta de activos financieros por US\$ 8.924 millones, y una emisión neta de pasivos por US\$ 6.758 millones.

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

3.1 Inversión directa

La inversión directa, que consiste en una inversión financiera con interés estratégico, totalizó en el trimestre un ingreso neto de capitales de US\$ 2.421 millones, US\$ 752 millones menor que en igual trimestre de 2017.

El flujo de inversión directa en el exterior alcanzó US\$ 504 millones, de forma que resultó US\$ 169 millones mayor que en el mismo trimestre del año anterior. La inversión directa en el país se estimó en US\$ 2.925 millones; mostró una caída de US\$ 583 millones en la comparación interanual.

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 observó un ingreso neto de capitales por US\$ 12.869 millones, US\$ 1.174 millones menos que lo estimado para el mismo trimestre de 2017. Para los activos se estimó un egreso neto (adquisición neta de activos) de US\$ 3.603 millones, US\$ 2.043 millones más que lo estimado para igual trimestre del año previo; casi en su totalidad correspondieron a títulos de deuda adquiridos por el sector compuesto por sociedades no financieras, hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares (ISFLSH).

En cuanto a los pasivos, los ingresos netos se valoraron en US\$ 16.472 millones: un aumento de US\$ 869 millones respecto a lo estimado para igual trimestre del año previo. Las principales colocaciones correspondieron a bonos del Gobierno nacional en los mercados internacionales (BIRAD, US\$ 2023; BIRAD, US\$ 2028; BIRAD, US\$ 2048; BOGATO, \$ 2020; y BONAR, \$ 2019) por un total de US\$ 10.760 millones, y LEBAC del BCRA por US\$ 4.497 millones.

3.3 Derivados financieros

Los derivados financieros alcanzaron US\$ 26 millones, como 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 capitales de US\$ 920 millones, debido a la formación de activos financieros externos, US\$ 3.021 millones (principalmente moneda y depósitos), y a una emisión neta de pasivos externos, US\$ 3.941 millones. Dicho financiamiento ha sido explicado fundamentalmente por créditos y anticipos comerciales y préstamos, tomados por otros sectores, US\$ 2.585 millones, y por préstamos otorgados al Gobierno general, US\$ 778 millones.

La formación neta de activos externos y la emisión neta de pasivos externos se incrementaron en US\$ 2.405 millones y en US\$ 3.440 millones, respectivamente, comparados con igual trimestre del año anterior.

3.5 Activos de reserva

Los flujos transaccionales de balanza de pagos por US\$ 6.153 millones, junto a los resultados por los cambios de paridades entre monedas por US\$ 518 millones, posibilitaron que las reservas internacionales del Banco Central aumentaran en US\$ 6.671 millones, hasta alcanzar US\$ 61.726 millones, al 31 de marzo de 2018.

Las transacciones de activos de reserva se explican por los ingresos netos de divisas, US\$ 11.166 millones (principalmente compras directas al Tesoro Nacional), más los rendimientos de las reservas por US\$ 63 millones, menos las ventas netas de divisas en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), por US\$ 5.076 millones.

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

	2017				2018	
	I	II	III	IV	Total	I
	Millones de dólares					
1. Cuenta corriente	-7.158	-6.635	-8.261	-9.270	-31.324	-9.623
1. A. Bienes y servicios	-3.679	-2.848	-4.358	-4.550	-15.434	-5.279
Exportaciones FOB (crédito)	16.515	18.737	19.144	18.246	72.642	18.431
Importaciones FOB (débito)	20.194	21.585	23.501	22.795	88.076	23.710
1. A.a. Bienes	-593	-707	-1.712	-2.535	-5.547	-1.762
Exportaciones FOB (crédito)	12.763	15.509	15.781	14.392	58.446	14.414
Importaciones FOB (débito)	13.356	16.216	17.493	16.927	63.993	16.176
1.A.b. Servicios	-3.086	-2.141	-2.645	-2.015	-9.887	-3.517
Exportaciones de servicios (crédito)	3.752	3.227	3.363	3.853	14.196	4.018
Importaciones de servicios (débito)	6.838	5.369	6.008	5.868	24.083	7.535
1.B. Ingreso primario	-3.760	-4.023	-3.830	-4.730	-16.343	-4.514
1.B.1. Remuneración de empleados	-7	-2	-13	-21	-44	-28
1.B.2. Renta de la inversión	-3.753	-4.021	-3.817	-4.709	-16.299	-4.486
1.B.2.1. Inversión directa	-2.033	-2.073	-2.115	-2.461	-8.682	-2.061
Crédito	232	249	243	297	1.019	330
Débito	2.265	2.321	2.357	2.757	9.701	2.391
1.B.2.2. Inversión de cartera	-1.349	-1.472	-1.351	-1.809	-5.981	-2.047
Crédito	355	391	566	654	1.966	757
Débito	1.704	1.863	1.918	2.463	7.947	2.804
1.B.2.3. Otra inversión	-398	-513	-391	-465	-1.767	-441
Crédito	184	204	205	199	791	262
Débito	582	717	596	664	2.559	703
1.B.2.4. Activos de reserva	27	37	41	25	130	63
1.C Ingreso secundario	281	236	-74	9	453	170
2. Cuenta de capital	38	40	59	8	145	27
3. Cuenta financiera	-6.303	-6.901	-8.829	-9.121	-31.154	-10.083
3.1. Inversión directa	-3.174	-2.021	-3.043	-2.124	-10.361	-2.421
Inversión directa en el exterior (activo)	334	268	288	266	1.156	504
Inversión directa en el país (pasivo)	3.508	2.289	3.331	2.390	11.517	2.925
3.2. Inversión de cartera	-14.043	-3.760	-7.208	-10.910	-35.922	-12.869
Inversión de cartera en el exterior (activo)	1.560	1.466	568	1.908	5.502	3.603
Inversión de cartera en el país (pasivo)	15.603	5.227	7.776	12.818	41.424	16.472
3.3. Derivados financieros	-140	7	11	26	-96	-26
3.4. Otra inversión	115	1.678	-474	-649	669	-920
Activo	616	2.258	5.466	4.285	12.625	3.021
Pasivo	500	581	5.941	4.934	11.956	3.941
3.5. Activos de reserva	10.938	-2.804	1.885	4.537	14.556	6.153
Reservas internacionales del BCRA	11.214	-2.528	2.242	4.818	15.747	6.153
Ajuste por tipo de pase	276	277	357	281	1.191	0
4.5. Errores y omisiones (3) - (1) - (2)	817	-306	-627	142	26	-487

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

	2017				Total	2018
	I	II	III	IV		I
	Millones de dólares					
1. Cuenta corriente	-7.158	-6.635	-8.261	-9.270	-31.324	-9.623
1. A.a Bienes	-593	-707	-1.712	-2.535	-5.547	-1.762
Exportaciones FOB (crédito)	12.763	15.509	15.781	14.392	58.446	14.414
Importaciones FOB (débito)	13.356	16.216	17.493	16.927	63.993	16.176
1.A.b Servicios	-3.086	-2.141	-2.645	-2.015	-9.887	-3.517
Exportaciones de servicios (crédito)	3.752	3.227	3.363	3.853	14.196	4.018
Importaciones de servicios (débito)	6.838	5.369	6.008	5.868	24.083	7.535
1.B Ingreso primario	-3.760	-4.023	-3.830	-4.730	-16.343	-4.514
Renta de la inversión	-3.753	-4.021	-3.817	-4.709	-16.299	-4.486
Intereses	-1.910	-2.129	-1.923	-2.355	-8.317	-2.593
Crédito	501	562	739	784	2.586	976
Débito	2.411	2.691	2.662	3.139	10.904	3.569
Utilidades y dividendos	-1.843	-1.892	-1.894	-2.354	-7.982	-1.893
Crédito	296	318	315	391	1.321	437
Débito	2.139	2.210	2.209	2.745	9.303	2.329
Otras rentas	-7	-2	-13	-21	-44	-28
1.C Ingreso secundario	281	236	-74	9	453	170
2. Cuenta de capital	38	40	59	8	145	27
3. Cuenta financiera	-6.303	-6.901	-8.829	-9.121	-31.154	-10.083
Banco Central	10.710	-3.345	944	1.116	9.425	1.656
Sociedades captadoras de depósitos	-1.805	-2.115	-1.466	-682	-6.068	-2.434
Gobierno general	-14.130	-3.137	-8.231	-8.597	-34.095	-11.472
Otros sectores	-1.077	1.695	-76	-957	-416	2.167
4.5. Errores y omisiones (3) - (1) - (2)	817	-306	-627	142	26	-487

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. 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; en casos de ocurrir crisis que generen depreciaciones significativas o burbujas que incrementen significativamente el precio de mercado de los activos financieros y pasivos, estos 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, la presentación de 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

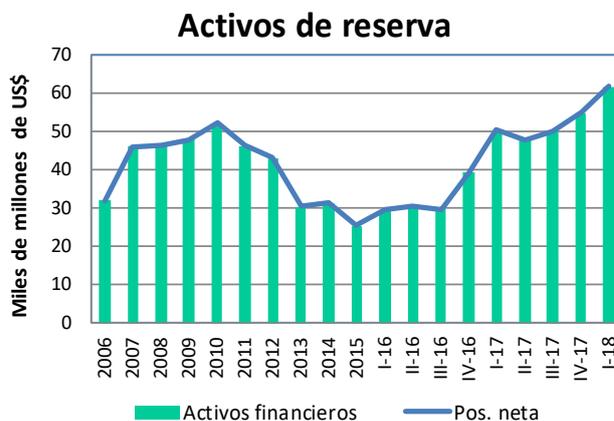
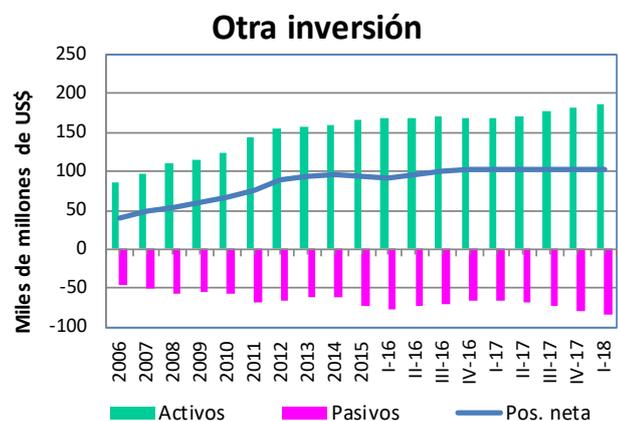
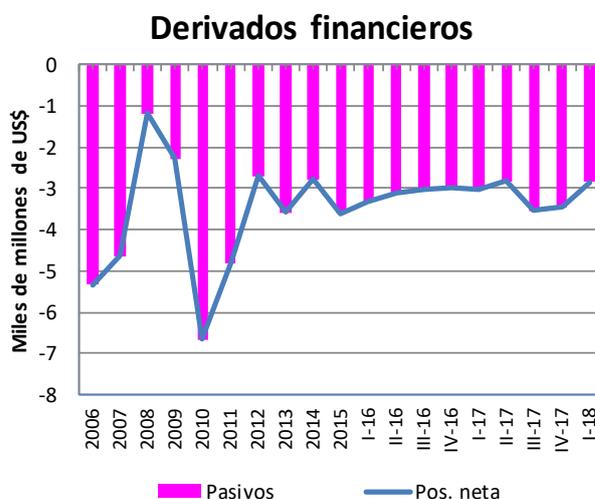
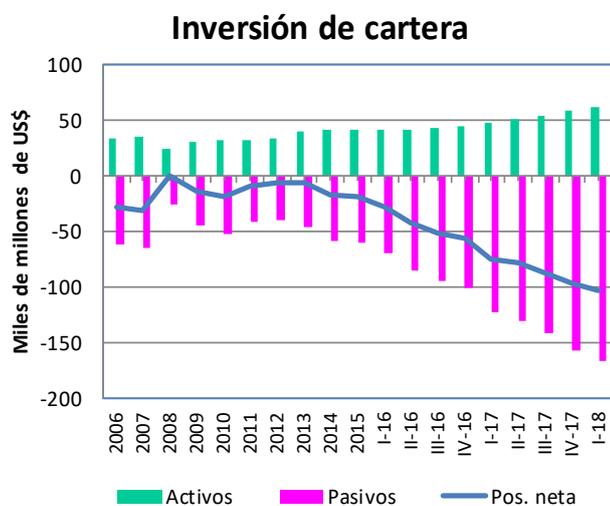
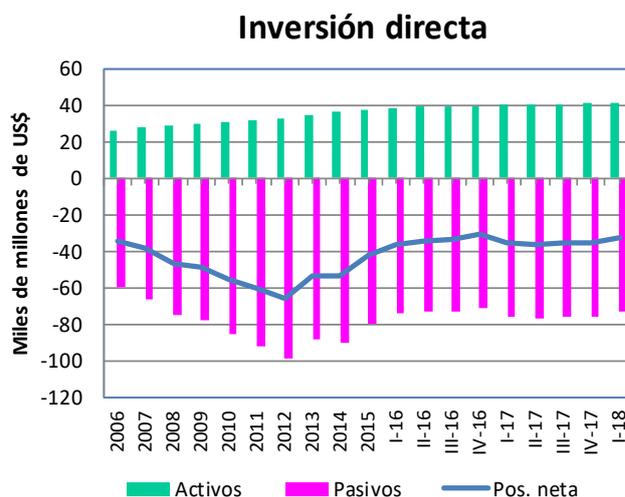
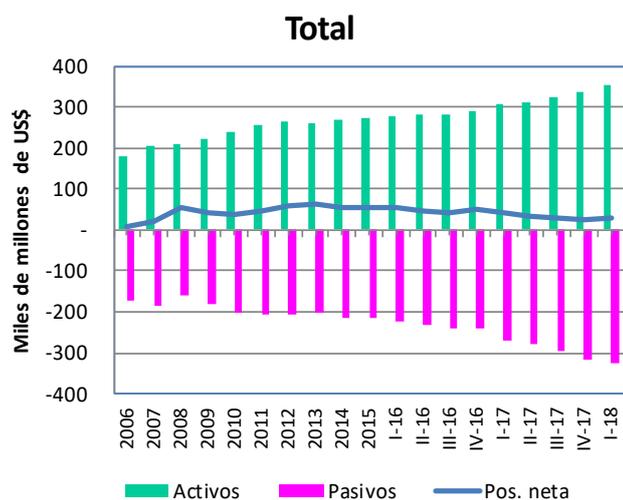
	2017				2018
	I	II	III	IV	I
	Millones de dólares				
B90. Posición de inversión internacional neta (A-L)	40.048	34.074	27.329	22.877	27.304
A. Activos	307.925	310.879	321.779	338.208	352.513
1. Inversión directa	40.049	40.343	40.658	40.930	41.246
2. Inversión de cartera	48.048	51.212	54.200	59.405	62.561
4. Otra inversión	169.305	171.329	176.684	182.818	186.981
5. Activos de reserva	50.522	47.995	50.237	55.055	61.726
L. Pasivos	267.876	276.805	294.451	315.331	325.210
1. Inversión directa	75.565	76.719	75.682	76.240	73.442
2. Inversión de cartera	122.732	129.637	141.331	156.535	165.393
3. Derivados financieros	3.008	2.827	3.546	3.451	2.832
4. Otra inversión	66.571	67.622	73.892	79.105	83.542

Al cierre del primer trimestre de 2018, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta a valor de mercado acreedora de US\$ 27.304 millones, US\$ 4.426 millones mayor que en el trimestre anterior.

Del total de activos financieros externos a fin de marzo de 2018, estimados en US\$ 352.513 millones, 12% corresponde a inversión directa, 18% a inversión de cartera, 53% a otra inversión (constituida fundamentalmente por moneda y depósitos) y 18% a activos de reserva. Los mayores incrementos de los activos financieros durante el trimestre han sido los activos de reserva, US\$ 6.671 millones, las tenencias de moneda y depósitos, US\$ 4.905 millones, incluidos en la categoría otra inversión y las tenencias de títulos (inversión de cartera), US\$ 3.971 millones.

Del total de pasivos, US\$ 325.210 millones, 51% corresponden a inversión de cartera (constituida fundamentalmente por títulos de deuda), 26% a otra inversión, 23% a inversión directa y 1% a derivados financieros. Las categorías funcionales que tuvieron mayores incrementos en el trimestre son: títulos de deuda (inversión de cartera), US\$ 10.263 millones, y otra inversión (préstamos, US\$ 2.080 millones, y créditos comerciales, US\$ 1.879 millones).

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

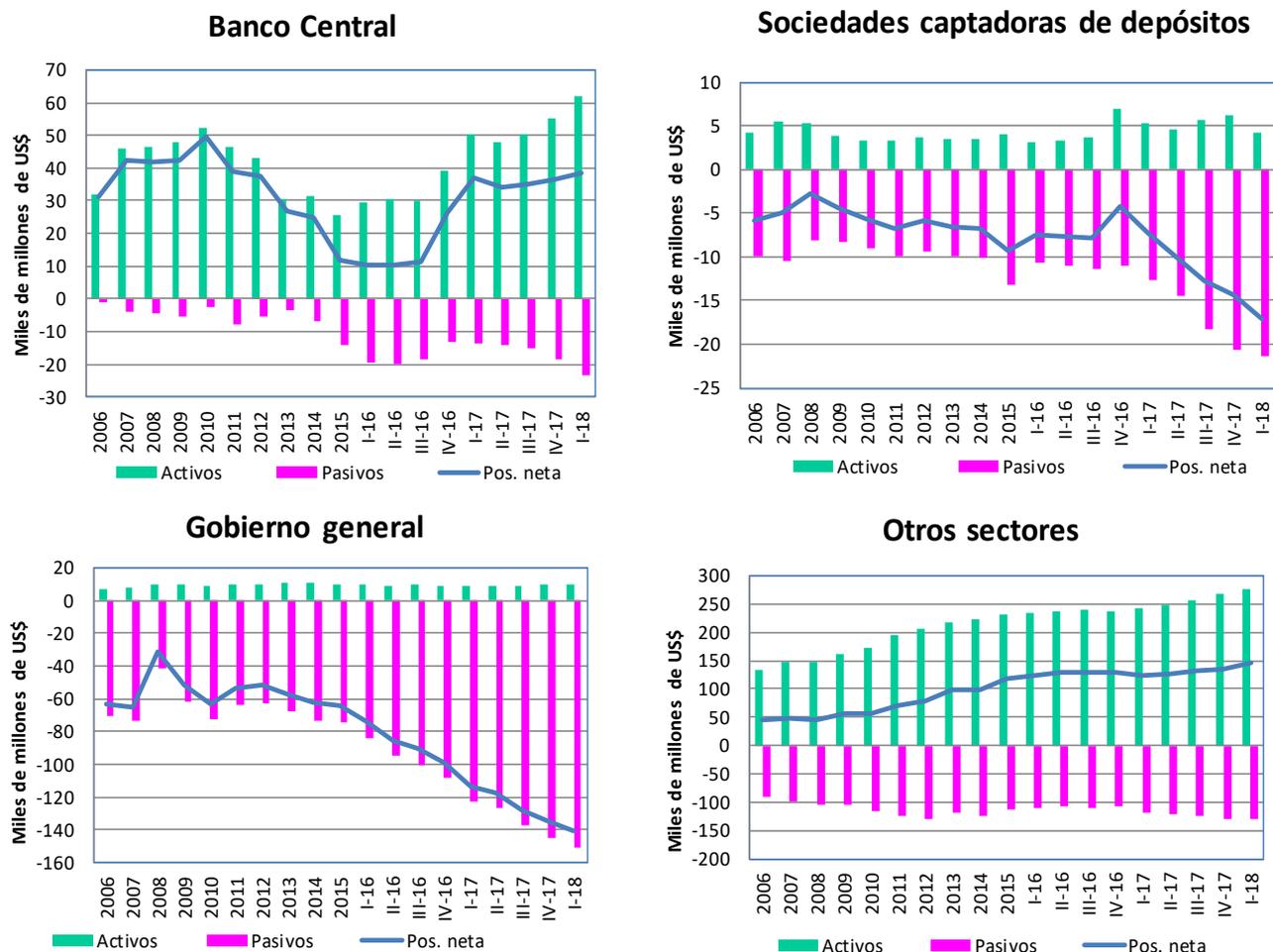
Cuadro II.2 Posición de inversión internacional por sector institucional a valor de mercado

	2017				2018
	I	II	III	IV	I
	Millones de dólares				
B90. Posición de inversión internacional neta (A-L)	40.048	34.074	27.329	22.877	27.304
A. Activos	307.925	310.879	321.779	338.208	352.513
S121. Banco Central	50.522	47.995	50.237	55.055	61.726
S122. Sociedades captadoras de depósitos	5.365	4.504	5.574	6.115	4.224
S13. Gobierno general	8.992	8.771	8.562	10.227	10.114
S1Z. Otros sectores	243.045	249.609	257.406	266.812	276.449
L. Pasivos	267.876	276.805	294.451	315.331	325.210
S121. Banco central	13.417	14.037	14.960	18.370	23.125
S122. Sociedades captadoras de depósitos	12.614	14.468	18.242	20.577	21.358
S13. Gobierno general	122.386	126.219	136.939	145.234	150.419
S1Z. Otros sectores	119.460	122.082	124.309	131.150	130.307

Del total de activos financieros externos al 31 de marzo 2018, 18% corresponden al Banco Central, 1% a las sociedades captadoras de depósitos (bancos comerciales), 3% al Gobierno general y 78% a otros sectores, principalmente sociedades no financieras y hogares. Durante el trimestre, los incrementos de activos financieros, US\$ 14.305 millones, son explicados principalmente por el sector institucional otros sectores, US\$ 9.637 millones, y por el incremento en las reservas del Banco Central, US\$ 6.671 millones.

Del total de pasivos externos, 7% corresponde al Banco Central, 7% a las sociedades captadoras de depósitos (bancos comerciales), 46% al Gobierno general y 40% a otros sectores. En el trimestre, los pasivos se incrementaron en US\$ 9.879 millones; el Gobierno general y el Banco Central fueron los sectores con mayor contribución al incremento de pasivos.

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



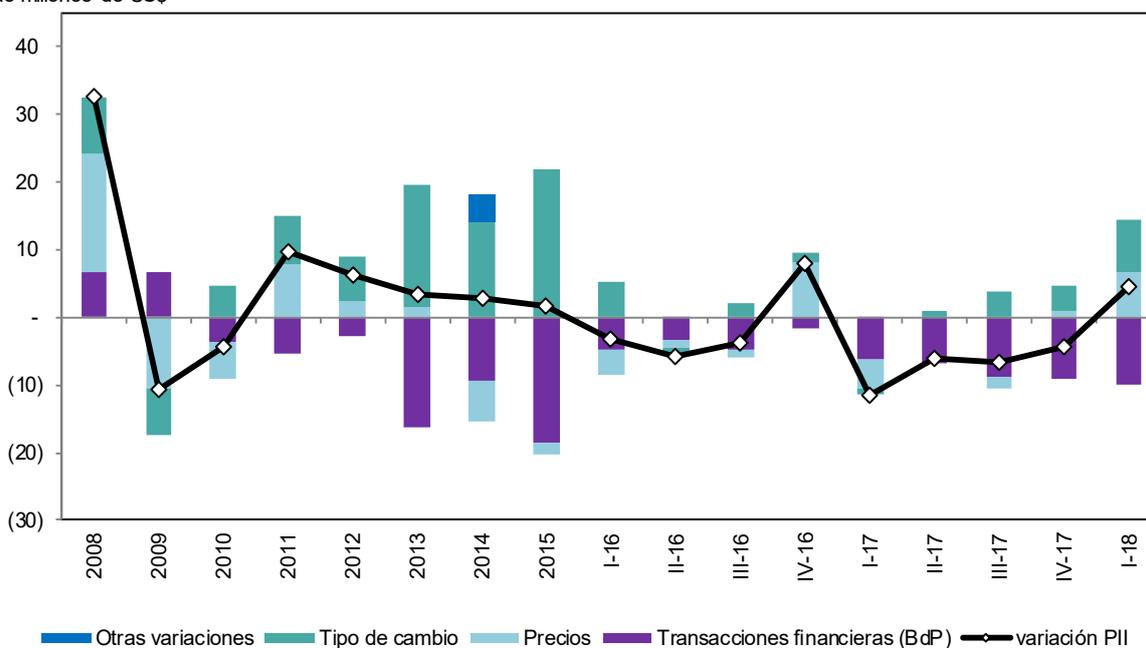
Cuadro II.3 Factores que explican la variación de la PII neta, activos financieros y pasivos a valor de mercado

		2017				2018
		I	II	III	IV	I
Millones de dólares						
B90. PII neta (A - L)	Saldo inicial	51.480	40.048	34.074	27.329	22.877
	Trans. financieras	-6.303	-6.901	-8.829	-9.121	-10.083
	Variación de precios	-4.292	162	-1.655	1.010	6.693
	Variación de TC	-836	765	3.739	3.660	7.817
	Otras var. de volumen	-	-	-	-	-
	Saldo final	40.048	34.074	27.329	22.877	27.304
A. Activos	Saldo inicial	291.173	307.925	310.879	321.779	338.208
	Trans. financieras	13.449	1.188	8.207	10.995	13.280
	Variación de precios	1.867	1.697	2.420	4.183	-741
	Variación de TC	1.436	69	272	1.250	1.766
	Otras var. de volumen	-	-	-	-	-
	Saldo final	307.925	310.879	321.779	338.208	352.513
L. Pasivos	Saldo inicial	239.693	267.876	276.805	294.451	315.331
	Trans. financieras	19.752	8.089	17.036	20.116	23.364
	Variación de precios	6.160	1.536	4.075	3.174	-7.434
	Variación de TC	2.273	-695	-3.466	-2.410	-6.051
	Otras var. de volumen	-	-	-	-	-
	Saldo final	267.876	276.805	294.451	315.331	325.210

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\$ 10.083 millones, compensada por el efecto positivo de las variaciones de tipo de cambio, US\$ 7.821 millones, y los precios, US\$ 6.689 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 principalmente por la caída en el precio de los títulos públicos.

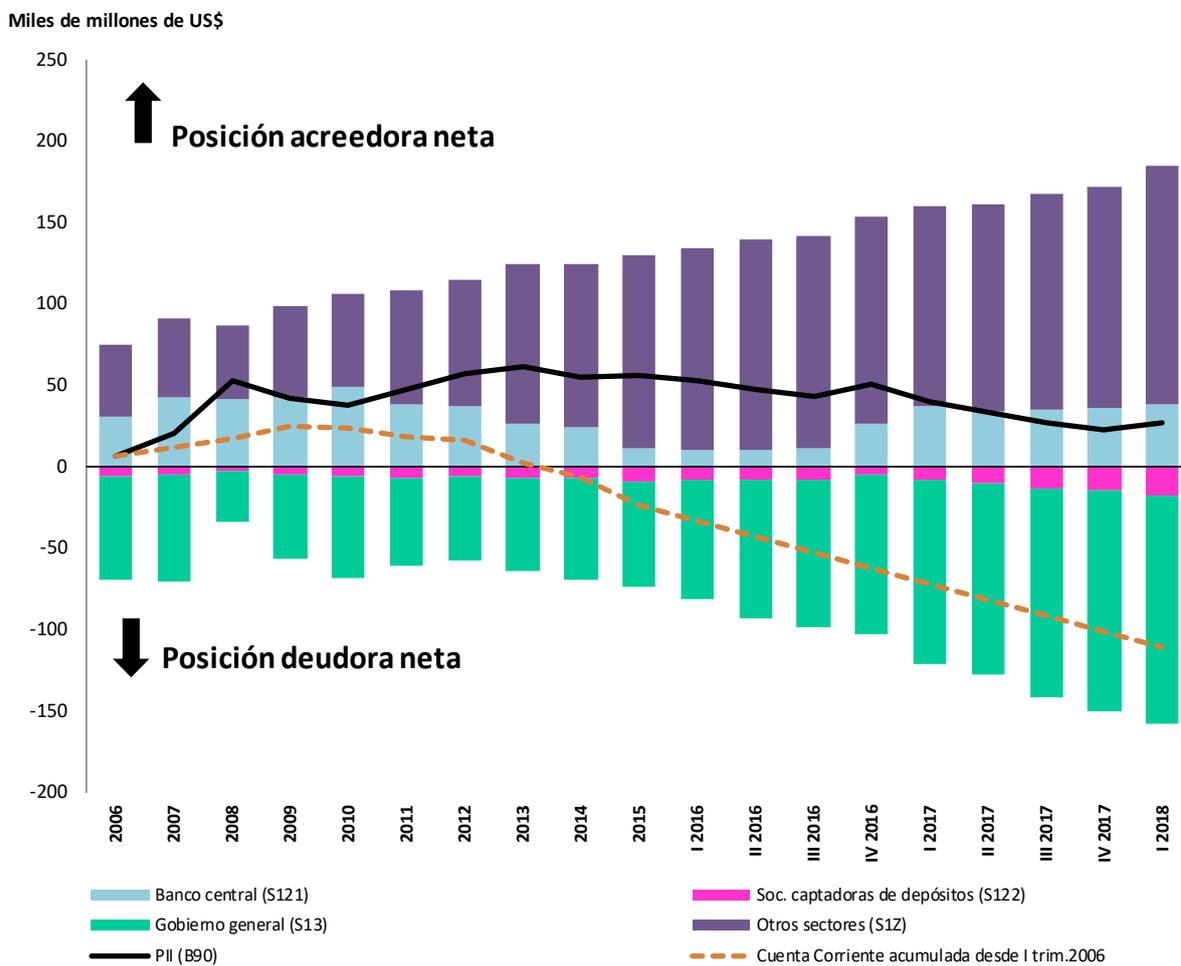
Gráfico II.3. Composición de la variación de la posición de inversión internacional

Miles de millones de US\$



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, 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 e instrumento a valor de mercado

	2017				2018
	I	II	III	IV	I
	Millones de dólares				
B90. Posición de inversión internacional neta (A-L)	40.048	34.074	27.329	22.877	27.304
A. Activos	307.925	310.879	321.779	338.208	352.513
1. Inversión directa	40.049	40.343	40.658	40.930	41.246
1.1 Participaciones de capital	40.049	40.343	40.658	40.930	41.246
2. Inversión de cartera	48.048	51.212	54.200	59.405	62.561
2.1 Participación de capital y FCI	31.415	32.721	34.784	38.806	37.991
2.2 Títulos de deuda	16.633	18.491	19.417	20.599	24.570
4. Otra inversión	169.305	171.329	176.684	182.818	186.981
<i>de las cuales: Moneda y depósitos</i>	<i>157.206</i>	<i>159.673</i>	<i>164.681</i>	<i>168.993</i>	<i>173.898</i>
5. Activos de reserva	50.522	47.995	50.237	55.055	61.726
L. Pasivos	267.876	276.805	294.451	315.331	325.210
1. Inversión directa	75.565	76.719	75.682	76.240	73.442
1.1 Participaciones de capital	52.928	54.116	51.968	52.446	49.510
1.2 Instrumentos de deuda	22.636	22.603	23.714	23.794	23.933
2. Inversión de cartera	122.732	129.637	141.331	156.535	165.393
2.1 Participación de capital y FCI	16.386	18.317	22.357	25.767	24.362
2.2 Títulos de deuda	106.346	111.320	118.974	130.768	141.032
3. Derivados financieros	3.008	2.827	3.546	3.451	2.832
4. Otra inversión	66.571	67.622	73.892	79.105	83.542
4.2 Moneda y depósitos	298	254	607	678	797
4.3 Préstamos	48.666	48.564	53.918	56.675	58.755
4.5 Créditos y anticipos comerciales	15.049	16.097	16.535	18.821	20.700
4.6 Otras cuentas por pagar	269	359	446	528	830
4.7 Derechos especiales de giro	2.290	2.348	2.385	2.403	2.460

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

	2017				2018
	I	II	III	IV	I
	Millones de dólares				
B90. Posición de inversión internacional neta (A-L)	40.048	34.074	27.329	22.877	27.304
S121. Banco Central	37.106	33.958	35.277	36.685	38.601
S122. Sociedades captadoras de depósitos	-7.249	-9.963	-12.668	-14.463	-17.134
S13. Gobierno general	-113.394	-117.448	-128.377	-135.007	-140.305
S1Z. Otros sectores	123.585	127.527	133.096	135.662	146.141
A. Activos	307.925	310.879	321.779	338.208	352.513
S121. Banco central	50.522	47.995	50.237	55.055	61.726
5. Activos de reserva	50.522	47.995	50.237	55.055	61.726
S122. Sociedades captadoras de depósitos	5.365	4.504	5.574	6.115	4.224
1. Inversión directa	916	916	926	927	896
2. Inversión de cartera	79	78	80	77	9
4. Otra inversión	4.370	3.510	4.569	5.111	3.320
S13. Gobierno general	8.992	8.771	8.562	10.227	10.114
2. Inversión de cartera	196	196	196	206	211
4. Otra inversión	5.944	5.746	5.560	7.215	7.098
6. Otras participaciones de capital	2.852	2.829	2.806	2.806	2.806
S1Z. Otros sectores	243.045	249.609	257.406	266.812	276.449
1. Inversión directa	39.132	39.427	39.733	40.003	40.350
2. Inversión de cartera	47.774	50.938	53.924	59.122	62.341
4. Otra inversión	156.139	159.244	163.749	167.687	173.758
L. Pasivos	267.876	276.805	294.451	315.331	325.210
S121. Banco Central	13.417	14.037	14.960	18.370	23.125
2. Inversión de cartera	954	1.366	2.053	5.209	9.550
4. Otra inversión	12.463	12.671	12.907	13.161	13.575
S122. Sociedades captadoras de depósitos	12.614	14.468	18.242	20.577	21.358
1. Inversión directa	4.973	4.702	4.850	4.756	5.227
2. Inversión de cartera	5.308	7.307	10.109	12.314	12.053
4. Otra inversión	2.332	2.459	3.284	3.507	4.078
S13. Gobierno general	122.386	126.219	136.939	145.234	150.419
2. Inversión de cartera	90.814	94.681	101.042	107.585	112.466
3. Derivados financieros	3.008	2.827	3.546	3.451	2.832
4. Otra inversión	28.564	28.711	32.351	34.197	35.121
S1Z. Otros sectores	119.460	122.082	124.309	131.150	130.307
1. Inversión directa	70.592	72.017	70.833	71.483	68.215
2. Inversión de cartera	25.656	26.284	28.127	31.427	31.324
4. Otra inversión	23.212	23.780	25.350	28.239	30.768

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

	2017				2018
	I	II	III	IV	I
	Millones de dólares				
B90. Posición de inversión internacional	36.734	30.705	26.398	21.995	22.069
S121. Banco Central	37.106	33.913	35.041	36.594	38.487
S122. Sociedades captadoras de depósitos	-7.196	-9.921	-12.620	-14.358	-17.081
S13. Gobierno general	-116.877	-120.996	-129.265	-136.053	-145.640
S1Z. Otros sectores	123.700	127.708	133.242	135.811	146.303
A. Activos	307.925	310.879	321.779	338.208	352.513
S121. Banco Central	50.522	47.995	50.237	55.055	61.726
5. Activos de reserva	50.522	47.995	50.237	55.055	61.726
S122. Sociedades captadoras de depósitos	5.365	4.504	5.574	6.115	4.224
1. Inversión directa	916	916	926	927	896
2. Inversión de cartera	79	78	80	77	9
4. Otra inversión	4.370	3.510	4.569	5.111	3.320
S13. Gobierno general	8.992	8.771	8.562	10.227	10.114
2. Inversión de cartera	196	196	196	206	211
4. Otra inversión	5.944	5.746	5.560	7.215	7.098
6. Otras participaciones de capital	2.852	2.829	2.806	2.806	2.806
S1Z. Otros sectores	243.045	249.609	257.406	266.812	276.449
1. Inversión directa	39.132	39.427	39.733	40.003	40.350
2. Inversión de cartera	47.774	50.938	53.924	59.122	62.341
4. Otra inversión	156.139	159.244	163.749	167.687	173.758
L. Pasivos	271.191	280.174	295.381	316.213	330.444
S121. Banco Central	13.417	14.081	15.196	18.461	23.239
2. Inversión de cartera	954	1.410	2.289	5.300	9.664
4. Otra inversión	12.463	12.671	12.907	13.161	13.575
S122. Sociedades captadoras de depósitos	12.561	14.425	18.195	20.472	21.305
1. Inversión directa	4.973	4.702	4.850	4.756	5.227
2. Inversión de cartera	5.255	7.264	10.061	12.209	12.000
4. Otra inversión	2.332	2.459	3.284	3.507	4.078
S13. Gobierno general	125.869	129.767	137.827	146.280	155.754
2. Inversión de cartera	94.589	98.228	101.930	108.631	117.801
3. Derivados financieros	3.008	2.827	3.546	3.451	2.832
4. Otra inversión	28.271	28.711	32.351	34.197	35.121
S1Z. Otros sectores	119.345	121.901	124.164	131.000	130.146
1. Inversión directa	70.592	72.017	70.833	71.483	68.215
2. Inversión de cartera	25.541	26.103	27.981	31.278	31.163
4. Otra inversión	23.212	23.780	25.350	28.239	30.768

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. Las estadísticas de deuda externa se presentan 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 al 31 de marzo de 2018 se estima en US\$ 253.741 millones, US\$ 19.192 millones mayor que en el trimestre anterior. El aumento se debió principalmente a las emisiones de deuda del Gobierno general y del Banco Central.

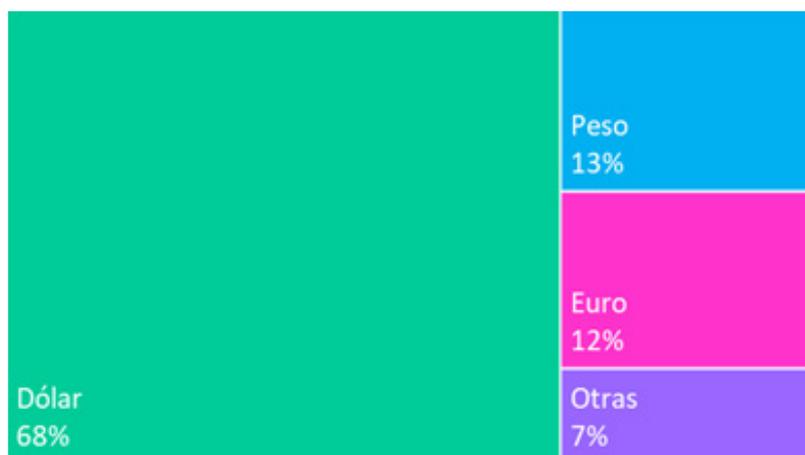
A fin de marzo de 2018, el 60% de la deuda corresponde al Gobierno general; 9% al Banco Central; 3% a las sociedades captadoras de depósitos, el 1% a otras sociedades financieras y el 27% a sociedades no financieras, hogares e ISFLSH.

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

	2017				2018
	I	II	III	IV	I
	Millones de dólares				
Total de deuda externa	198.868	204.914	217.510	234.549	253.741
S13. Gobierno general	122.860	126.940	134.281	142.829	152.922
Títulos de deuda	94.589	98.228	101.930	108.631	117.801
Préstamos	28.271	28.711	32.351	34.197	35.121
S121. Banco central	13.417	14.081	15.196	18.461	23.239
Derechos especiales de giro	2.290	2.348	2.385	2.403	2.460
Títulos de deuda	954	1.410	2.289	5.300	9.664
Préstamos	10.173	10.323	10.522	10.758	11.115
S122. Sociedades captadoras de depósitos	3.912	4.283	5.119	5.794	6.207
Moneda y depósitos	298	254	607	678	797
Títulos de deuda	1.580	1.824	1.835	2.287	2.129
Préstamos	1.810	1.897	2.359	2.548	2.724
Créditos y anticipos comerciales	26	28	71	15	24
Otros pasivos de deuda	198	280	248	266	533
S12R. Otras sociedades financieras	2.032	2.029	2.883	3.065	3.559
Títulos de deuda	1.247	1.499	1.357	1.424	1.574
Préstamos	547	239	1.228	1.397	1.698
Créditos y anticipos comerciales	211	253	263	207	244
Otros pasivos de deuda	27	37	34	37	44
S1V. Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	56.647	57.581	60.032	64.401	67.814
Títulos de deuda	11.584	11.728	12.494	14.009	15.098
Préstamos	7.572	7.393	7.458	7.775	8.097
Créditos y anticipos comerciales	14.812	15.816	16.201	18.599	20.432
Otros pasivos de deuda	44	41	165	224	253
Inversión directa	22.636	22.603	23.714	23.794	23.933

El 87% 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 al final del período, a valor nominal, por moneda. Primer trimestre de 2018



El stock de deuda externa bruta total a valor de mercado, al 31 de marzo de 2018, se estima en US\$ 248.506 millones; presenta un crecimiento de US\$ 14.839 millones en el trimestre.

Gráfico. III.2 Stock de deuda externa bruta al final del período, a valor nominal, por sector institucional. Primer trimestre de 2018



Cuadro III. 2 Deuda externa por sector residente y concepto a valor de mercado

	2017				2018
	I	II	III	IV	I
	Millones de dólares				
Deuda externa total	195.261	201.546	216.579	233.667	248.506
S13. Gobierno general	119.085	123.392	133.393	141.783	147.587
Títulos de deuda	90.814	94.681	101.042	107.585	112.466
Préstamos	28.271	28.711	32.351	34.197	35.121
S121. Banco Central	13.417	14.037	14.960	18.370	23.125
Derechos especiales de giro	2.290	2.348	2.385	2.403	2.460
Títulos de deuda	954	1.366	2.053	5.209	9.550
Préstamos	10.173	10.323	10.522	10.758	11.115
S122. Sociedades captadoras de depósitos	3.965	4.326	5.166	5.899	6.259
Moneda y depósitos	298	254	607	678	797
Títulos de deuda	1.632	1.866	1.882	2.391	2.182
Préstamos	1.810	1.897	2.359	2.548	2.724
Créditos y anticipos comerciales	26	28	71	15	24
Otros pasivos de deuda	198	280	248	266	533
S12R. Otras sociedades financieras	2.043	2.050	2.897	3.079	3.575
Títulos de deuda	1.259	1.520	1.372	1.437	1.589
Préstamos	547	239	1.228	1.397	1.698
Créditos y anticipos comerciales	211	253	263	207	244
Otros pasivos de deuda	27	37	34	37	44
S1V. Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	56.751	57.742	60.163	64.537	67.960
Títulos de deuda	11.687	11.888	12.625	14.145	15.245
Préstamos	7.572	7.393	7.458	7.775	8.097
Créditos y anticipos comerciales	14.812	15.816	16.201	18.599	20.432
Otros pasivos de deuda	44	41	165	224	253
Inversión directa	22.636	22.603	23.714	23.794	23.933

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 un valor económico a cambio.

Cuenta financiera: comprende las transacciones de activos financieros y pasivos entre residentes y no residentes. La cuenta se subdivide en cinco categorías funcionales: inversión directa, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, 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 los pasivos externos de los 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. Tiene como contrapartida un derecho de crédito del resto del mundo frente a los recursos de la economía residente, que se refleja 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: comprenden 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 (compuesto por otras sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH). A su vez, el sector financiero está compuesto por cinco subsectores: 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.

2. Revisión de datos

a. Revisión de publicaciones anteriores de balanza de pagos

	2017			
	I	II	III	IV
Millones de dólares				
Cuenta corriente				
Publicación junio 2018	-7.158	-6.635	-8.261	-9.270
Publicación marzo 2018	-7.158	-6.635	-8.261	-8.738
Diferencia (a+b+c+d)	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-532</u>
Bienes				
Publicación junio 2018	-593	-707	-1.712	-2.535
Publicación marzo 2018	-593	-707	-1.712	-2.510
Diferencia (a)	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-25</u>
Servicios				
Publicación junio 2018	-3.086	-2.141	-2.645	-2.015
Publicación marzo 2018	-3.086	-2.141	-2.645	-1.905
Diferencia (b)	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-109</u>
Ingreso primario				
Publicación junio 2018	-3.760	-4.023	-3.830	-4.730
Publicación marzo 2018	-3.760	-4.023	-3.830	-4.329
Diferencia (c)	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-402</u>
Ingreso secundario				
Publicación junio 2018	281	236	-74	9
Publicación marzo 2018	281	236	-74	6
Diferencia (d)	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3</u>
Cuenta capital				
Publicación junio 2018	38	40	59	8
Publicación marzo 2018	<u>38</u>	<u>40</u>	<u>59</u>	<u>2</u>
Diferencia (e)	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6</u>
Cuenta financiera				
Publicación junio 2018	-6.303	-6.901	-8.829	-9.121
Publicación marzo 2018	<u>-6.303</u>	<u>-6.901</u>	<u>-8.829</u>	<u>-8.338</u>
Diferencia (f+g+h+i+j)	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-783</u>
S121. Banco central				
Publicación junio 2018	10.710	-3.345	944	1.116
Publicación marzo 2018	<u>10.710</u>	<u>-3.345</u>	<u>944</u>	<u>668</u>
Diferencia (f)	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>448</u>
S122. Sociedades captadoras de depósito				
Publicación junio 2018	-1.805	-2.115	-1.466	-682
Publicación marzo 2018	<u>-1.805</u>	<u>-2.115</u>	<u>-1.466</u>	<u>-729</u>
Diferencia (g)	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>46</u>
S13. Gobierno general				
Publicación junio 2018	-14.130	-3.137	-8.231	-8.597
Publicación marzo 2018	<u>-14.130</u>	<u>-3.137</u>	<u>-8.231</u>	<u>-8.587</u>
Diferencia (h)	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-11</u>
S12. Otros sectores				
Publicación junio 2018	-1.077	1.695	-76	-957
Publicación marzo 2018	<u>-1.077</u>	<u>1.695</u>	<u>-76</u>	<u>309</u>
Diferencia (i)	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-1.267</u>
Variación de reservas internacionales				
Publicación junio 2018	10.938	-2.804	1.885	4.537
Publicación marzo 2018	<u>10.938</u>	<u>-2.804</u>	<u>1.885</u>	<u>4.537</u>
Diferencia (j)	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Errores y omisiones netos				
Publicación junio 2018	817	-306	-627	142
Publicación marzo 2018	<u>817</u>	<u>-306</u>	<u>-627</u>	<u>398</u>
Diferencia (f+g+h+i+j-a-b-c-d-e)	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-257</u>

a) Cambios en la corrección CIF-FOB. b) Recepción de nuevas fuentes de información datos y actualización de información de encuestas. c) Los principales cambios han sido la revisión de los flujos estimados por la tenencia de LEBAC por parte de no residentes y la renta de la inversión directa. d) Recepción de nuevas fuentes de datos y actualización de información de encuestas. e) Recepción de nuevas fuentes de información. f) Revisión de los flujos estimados por la tenencia de LEBAC por parte de no residentes. g) Revisión de datos de las sociedades captadoras de depósitos sobre la base de sus balances, principalmente conceptos de deuda externa y flujos de inversión de cartera pasiva. h) Recepción de información actualizada del Gobierno general. i) Revisión de la inversión extranjera directa, de las emisiones de obligaciones negociables y de la formación de activos externos por parte de Otros sectores. j) Sin cambios.

b. Revisión de publicaciones anteriores de posición de inversión internacional

	2017			
	I	II	III	IV
	Millones de dólares			
Posición de inversión internacional				
Publicación junio 2018	40.048	34.074	27.329	22.877
Publicación marzo 2018	40.048	34.074	27.329	22.499
Diferencia (a+b+c-d-e-f-g-h)	0	0	0	378
A. Activos financieros				
Publicación junio 2018	307.925	310.879	321.779	338.208
Publicación marzo 2018	307.925	310.879	321.779	334.839
Diferencia (a+b+c+d)	0	0	0	3.369
1. Inversión directa				
Publicación junio 2018	40.049	40.343	40.658	40.930
Publicación marzo 2018	40.049	40.343	40.658	40.942
Diferencia (a)	0	0	0	-12
2. Inversión de cartera				
Publicación junio 2018	48.048	51.212	54.200	59.405
Publicación marzo 2018	48.048	51.212	54.200	57.863
Diferencia (b)	0	0	0	1.542
4. Otra inversión				
Publicación junio 2018	169.305	171.329	176.684	182.818
Publicación marzo 2018	169.305	171.329	176.684	180.979
Diferencia (c)	0	0	0	1.839
5. Activos de reserva				
Publicación junio 2018	50.522	47.995	50.237	55.055
Publicación marzo 2018	50.522	47.995	50.237	55.055
Diferencia (d)	0	0	0	0
A. Pasivos				
Publicación junio 2018	267.876	276.805	294.451	315.331
Publicación marzo 2018	267.876	276.805	294.451	312.340
Diferencia (e+f+g+h)	0	0	0	2.991
1. Inversión directa				
Publicación junio 2018	75.565	76.719	75.682	76.240
Publicación marzo 2018	75.565	76.719	75.682	76.576
Diferencia (e)	0	0	0	-337
2. Inversión de cartera				
Publicación junio 2018	122.732	129.637	141.331	156.535
Publicación marzo 2018	122.732	129.637	141.331	153.160
Diferencia (f)	0	0	0	3.375
3. Derivados financieros				
Publicación junio 2018	3.008	2.827	3.546	3.451
Publicación marzo 2018	3.008	2.827	3.546	3.451
Diferencia (g)	0	0	0	0
4. Otra inversión				
Publicación junio 2018	66.571	67.622	73.892	79.105
Publicación marzo 2018	66.571	67.622	73.892	79.152
Diferencia (h)	0	0	0	-48

a) Recepción de nuevos datos sobre la inversión directa en el exterior. b) Recepción de nueva información sobre el valor de los activos externos en cartera. c) La modificación es principalmente por la recepción de información actualizada de entes binacionales. d) Sin cambios. e) Revisión de las transacciones de compraventa de participaciones accionarias de inversión directa. f) Revisión de los stocks estimados por la tenencia de LEBAC por parte de no residentes y las emisiones de obligaciones negociables. g) Sin cambios. h) Actualización de fuentes de información.

c. Revisión de publicaciones anteriores de deuda externa

	2017			
	I	II	III	IV
	Millones de dólares			
Total de deuda externa				
Publicación junio 2018	198.868	204.914	217.510	234.549
Publicación marzo 2018	198.868	204.914	217.510	232.952
Diferencia (a+b+c+d+e)	0	0	0	1.597
Gobierno general				
Publicación junio 2018	122.860	126.940	134.281	142.829
Publicación marzo 2018	122.860	126.940	134.281	142.375
Diferencia (a)	0	0	0	453
Banco central				
Publicación junio 2018	13.417	14.081	15.196	18.461
Publicación marzo 2018	13.417	14.081	15.196	18.967
Diferencia (b)	0	0	0	-506
Sociedades captadoras de depósitos				
Publicación junio 2018	3.912	4.283	5.119	5.794
Publicación marzo 2018	3.912	4.283	5.119	5.850
Diferencia (c)	0	0	0	-56
Otras sociedades financieras				
Publicación junio 2018	2.032	2.029	2.883	3.065
Publicación marzo 2018	2.032	2.029	2.883	3.062
Diferencia (d)	0	0	0	3
Sociedades no financieras				
Publicación junio 2018	56.647	57.581	60.032	64.401
Publicación marzo 2018	56.647	57.581	60.032	62.698
Diferencia (e)	0	0	0	1.703

a) Recepción de información actualizada sobre deuda del Gobierno general. b) Revisión de los stocks estimados de la tenencia de LEBAC por parte de no residentes. c) Revisión de datos de las sociedades captadoras de depósitos sobre la base de sus balances d) Revisión de los intereses capitalizados. e) Revisión de los stocks estimados de obligaciones negociables.

3. Enlaces a mayores detalles

Mayores detalles de las estimaciones de las cuentas internacionales para el período del 1° trimestre de 2006 al 1° trimestre de 2018 pueden ser consultados en las siguientes tablas, que se encuentran en formato digital en la página web: http://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/cin_I_2018.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_metodología_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