

Buenos Aires, 20 de septiembre de 2016

Balanza de Pagos y Estadísticas de la deuda externa

Segundo trimestre de 2016

El presente informe expone exclusivamente los flujos del segundo trimestre de 2016 y una estimación provisoria del stock de deuda a junio de 2016 ya que, a la fecha, no han concluido las tareas de revisión de la deuda que no había ingresado en los canjes de los años 2005 y 2010 (holdouts), debido a la complejidad del registro de los devengamientos que deben ser asignados al período 2002-2016.

En consecuencia, los saldos del stock de deuda presentados en este informe no son comparables a las series temporales publicadas hasta el momento, dado que no se consideraba como deuda externa a los pasivos devengados por ese concepto.

Asimismo, las cifras de deuda externa consignadas son provisorias debido a que se encuentra en proceso de revisión el registro de las bajas derivadas de la reestructuración y renegociación.

Cuenta Corriente:	Registró un déficit de US\$ 2.679 millones.
Cuenta Financiera:	Mostró un ingreso neto de capitales de US\$ 3.871 millones.
Reservas Internacionales ⁽¹⁾:	Aumentaron US\$ 1.074 millones.
Deuda Externa:	Alcanzó US\$ 188.266 millones.

I. Balanza de Pagos

1. Introducción

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

La presentación de las estimaciones detalladas de la Balanza de Pagos se expone al final del documento antes de las notas metodológicas en el cuadro 7 de acuerdo al sector propietario del activo y/o pasivo externo y en el cuadro 8 de acuerdo a la categoría funcional 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 financiamiento más flexible.

(¹) Variación de las Reservas Internacionales del BCRA neta del efecto de la valuación de los tipos de cambio.

Signos convencionales:

- * Dato provisorio
- Dato ínfimo, menos de la mitad del último dígito mostrado
- ... 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

Cuadro 1. Principales resultados de la Balanza de Pagos

	2016 *
	Segundo trimestre
	Millones de dólares
Cuenta Corriente (a)	- 2.679
Cuenta Capital (b)	-
Necesidad de Financiamiento Externo Neto (a)+(b)	- 2.679
Cuenta Financiera (c)	3.871
Variación de Reservas Internacionales (1) (d)	1.074
Errores y Omisiones (d)-(a)-(b)-(c)	- 118

(1) Variación de las Reservas Internacionales del BCRA neta del efecto de la valuación de los tipos de cambio.

Nota: la suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

En el segundo trimestre de 2016, la Cuenta Corriente registró un déficit de US\$ 2.679 millones explicado casi en su totalidad por la Cuenta Rentas (US\$ 2.662 millones). Correspondieron US\$ 54 millones a egresos netos por Transferencias Corrientes, en tanto que la Balanza Comercial de Bienes y Servicios presentó un saldo favorable de US\$ 36 millones.

Cuadro 2. Cuenta corriente y sus principales componentes

	2016 *
	Segundo trimestre
	Millones de dólares
Cuenta corriente (a)	- 2.679
Mercancías	1.484
Exportaciones	15.336
Importaciones	13.852
Servicios	- 1.448
Exportaciones	2.815
Importaciones	4.262
Rentas de la inversión	- 2.664
Intereses	- 905
Utilidades y Dividendos	- 1.759
Otras rentas	2
Transferencias corrientes	- 54
Cuenta capital (b)	-
Financiamiento Externo Neto (a)+(b)	- 2.679

El resultado deficitario de la Cuenta Corriente, generó una necesidad de financiamiento externo neto de US\$ 2.679 millones que fue solventado principalmente con endeudamiento del sector público.

La Cuenta Financiera en el segundo trimestre de 2016 registró un ingreso neto de US\$ 3.871 millones, explicados por ingresos netos del Sector Público no Financiero, US\$ 8.485 millones, egresos netos del Sector Financiero, US\$ 1.990 millones, y del Sector Privado no Financiero, US\$ 2.624 millones.

Por efecto de las transacciones de la Balanza de Pagos, las Reservas Internacionales se incrementaron en el trimestre en US\$ 1.074 millones, y las pérdidas por los cambios de paridades entre las monedas, US\$ 138 millones, llevaron el incremento de reservas del BCRA a US\$ 936 millones.

Cuadro 3. Financiamiento externo neto

	2016 *
	Segundo trimestre
	Millones de dólares
Financiamiento Externo Neto (a)+(b)+(c)- (d)	2.679
Sector Bancario (a)	- 1.990
BCRA	47
Otras entidades financieras	- 2.037
Sector Público no Financiero (b)	8.485
Sector Privado no Financiero, incluye errores y omisiones (c)	- 2.742
Variación de Reservas Internacionales (d)	1.074

2. Cuenta Corriente

2. a Bienes

Las exportaciones del segundo trimestre de 2016 alcanzaron US\$ 15.336 millones, resultando 7% inferiores a las de igual período del año anterior debido exclusivamente a la disminución en los precios ya que las cantidades no sufrieron modificaciones.

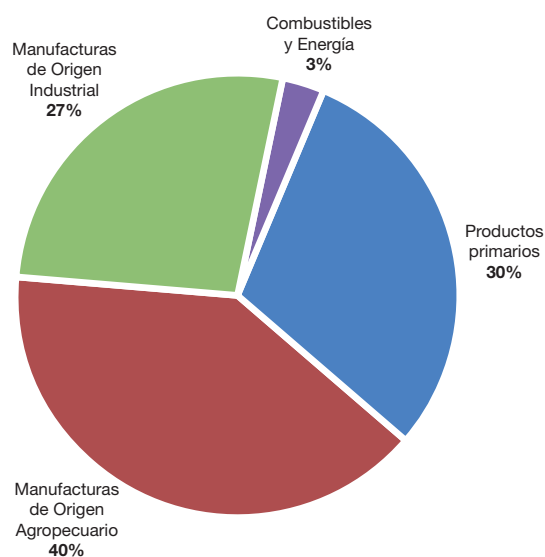
Todos los grandes rubros presentaron caídas, siendo la mayor la de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) originada en una baja tanto de cantidades como de precios. Los rubros que más contribuyeron a la disminución en las MOI fueron material de transporte terrestre y piedras y metales preciosos. Las reducciones en las ventas de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) y Productos Primarios (PP) siguieron en importancia a las de MOI y se explicaron exclusivamente por la disminución del precio internacional de los productos exportados, ya que en ambos casos se registraron subas en las cantidades. La caída en MOA fue generalizada para casi todos los rubros, mientras que la baja en PP se explica casi exclusivamente por el descenso en semillas y frutos oleaginosos puesto que la mayoría de los otros rubros se incrementaron con respecto al segundo trimestre de 2015. Las exportaciones de Combustibles y Energía (CyE) fueron las que presentaron la menor baja absoluta, siendo el factor determinante la disminución del precio internacional, ya que las cantidades exportadas crecieron 7%.

Cuadro 4. Exportaciones. Principales rubros. Variaciones porcentuales de valor, precio y cantidad. Segundo trimestre de 2016 con respecto al segundo trimestre de 2015

	Segundo trimestre			Variaciones porcentuales		
	2015	2016	Variación	Valor	Precio	Cantidad
	Millones de dólares			%		
Total	16.405	15.336	- 1.069	- 7	- 7	-
Productos primarios	4.814	4.594	- 220	- 5	- 7	3
Semillas y frutos oleaginosos	2.370	1.920	- 450	- 19	- 8	- 12
Cereales	1.579	1.553	- 26	- 2	- 15	16
Frutas frescas	263	297	34	13	7	6
Pescados y mariscos sin elaborar	274	309	35	13	11	1
Hortalizas y legumbres sin elaborar	88	152	63	72	- 3	77
Minerales metalíferos, escorias y cenizas	110	177	67	61	- 18	95
Otros	129	186	57	///	///	///
Manufacturas de Origen Agropecuario	6.396	6.111	- 285	- 4	- 6	1
Productos lácteos	214	148	- 66	- 31	- 28	- 4
Residuos y desperdicios de la industria alimenticia	2.967	2.911	- 56	- 2	- 6	5
Carnes	395	355	- 40	- 10	-	- 10
Pieles y cueros	222	190	- 32	- 14	- 16	1
Bebidas, líquidos alcohólicos y vinagre	238	220	- 18	- 8	- 5	- 3
Productos de molinería y sus preparaciones	208	190	- 18	- 9	- 9	1
Grasas y aceites	1.382	1.369	- 12	- 1	1	- 2
Otros	2.151	2.096	- 56	///	///	///
Manufacturas de Origen Industrial	4.600	4.147	- 453	- 10	- 4	- 6
Material de transporte terrestre	1.636	1.338	- 298	- 18	- 7	- 12
Piedras, metales preciosos y sus manufacturas, monedas	622	513	- 108	- 17	6	- 22
Máquinas y aparatos, material eléctrico	369	297	- 72	- 20	- 1	- 19
Materias plásticas y artificiales	265	224	- 42	- 16	- 22	7
Metales comunes y sus manufacturas	329	333	5	1	- 26	37
Productos químicos y conexos	996	1.050	54	5	12	- 6
Otros	383	392	9	///	///	///
Combustibles y Energía	595	484	- 111	- 19	- 24	7

Nota: Las exportaciones e 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).

Gráfico 1 Exportaciones de bienes. Participación porcentual de los Grandes rubros en el total general. Segundo trimestre de 2016



En el segundo trimestre de 2016 se registraron importaciones por US\$ 13.852 millones (FOB), mostrando respecto de igual período de 2015 una caída de 8%, originada en una baja de los precios de 15% compensada parcialmente por la suba de 8% en las cantidades.

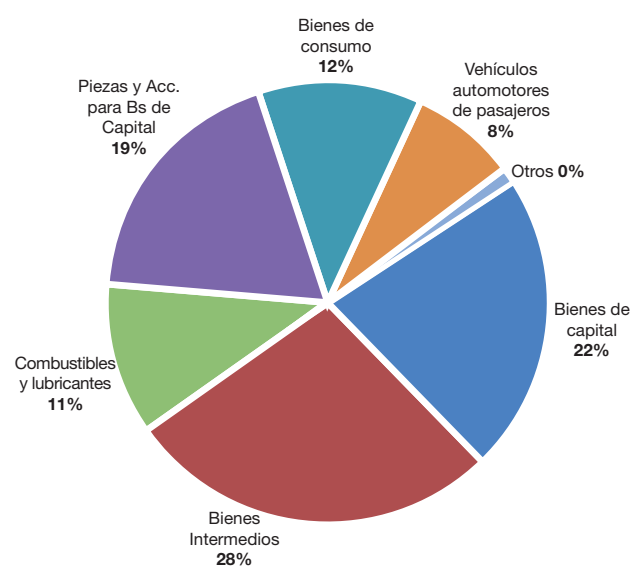
En valores brutos, las mayores caídas fueron las de combustibles y lubricantes, US\$ 849 millones, bienes intermedios, US\$ 505 millones, y piezas y accesorios para bienes de capital, US\$ 428 millones, mientras que vehículos automotores de pasajeros evidenció la mayor suba, US\$ 280 millones, seguido por bienes de consumo, US\$ 236 millones.

La baja de precios fue generalizada para todos los Usos económicos, siendo los combustibles y lubricantes los que presentaron la mayor disminución. La suba de cantidades también fue generalizada para todos los usos económicos excepto piezas y accesorios para bienes de capital, registrándose los mayores aumentos en vehículos automotores de pasajeros y bienes de consumo.

Cuadro 5. Importaciones CIF por Uso económico. Variaciones porcentuales de valor, precio y cantidad. Segundo trimestre de 2016 con respecto al segundo trimestre de 2015

Usos económicos	Variaciones porcentuales		
	Valor	Precio	Cantidad
Total	- 8	- 15	8
Bienes de capital	4	- 6	11
Bienes intermedios	- 11	- 14	3
Combustibles y lubricantes	- 36	- 38	3
Piezas y accesorios para bienes de capital	- 15	- 11	- 4
Bienes de consumo	15	- 11	29
Vehículos automotores de pasajeros	31	- 6	40

Gráfico 2. Importaciones de bienes FOB. Participación porcentual por Uso económico. Segundo trimestre de 2016



2. b Servicios

En el segundo trimestre de 2016 la Cuenta servicios registró un egreso neto de US\$ 1.448 millones, US\$ 729 millones mayor al de igual período del año anterior.

Los ingresos sumaron US\$ 2.815 millones, US\$ 383 millones menos que en el segundo trimestre de 2015, debido principalmente a las caídas registradas en viajes y transportes. Los egresos sumaron US\$ 4.262 millones, lo que representó un incremento interanual de US\$ 346 millones. La principal causa de esta variación fue el aumento registrado en la Cuenta viajes impulsado por el incremento de 16% en el número de turistas argentinos que viajaron al exterior durante el segundo trimestre del año.

Gráfico 3. Participación porcentual por rubro. Segundo trimestre de 2016

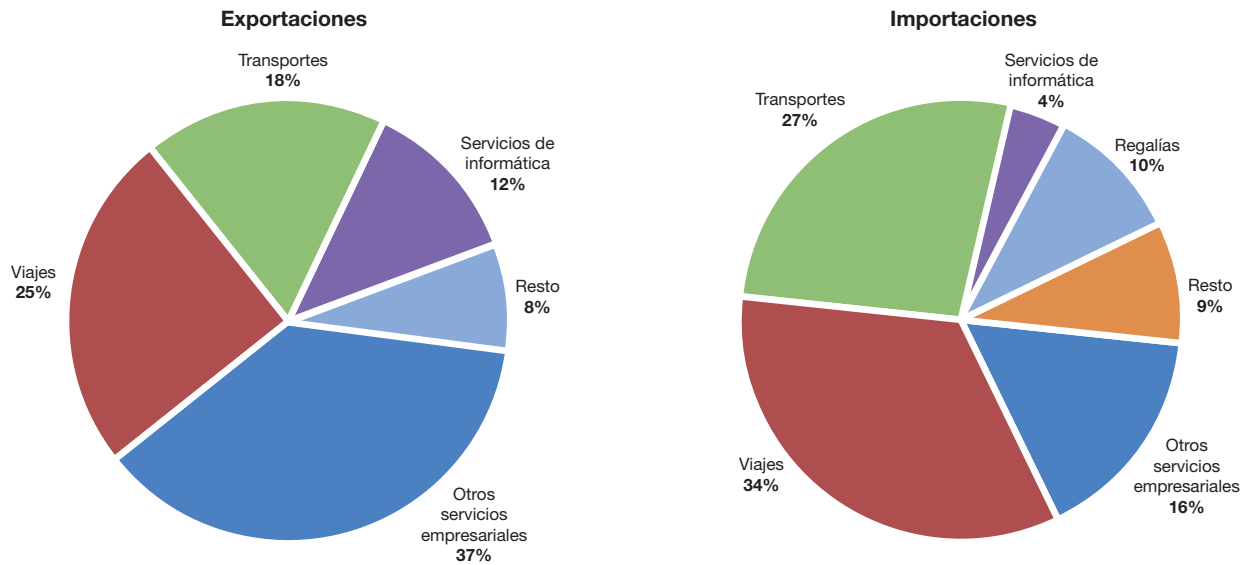
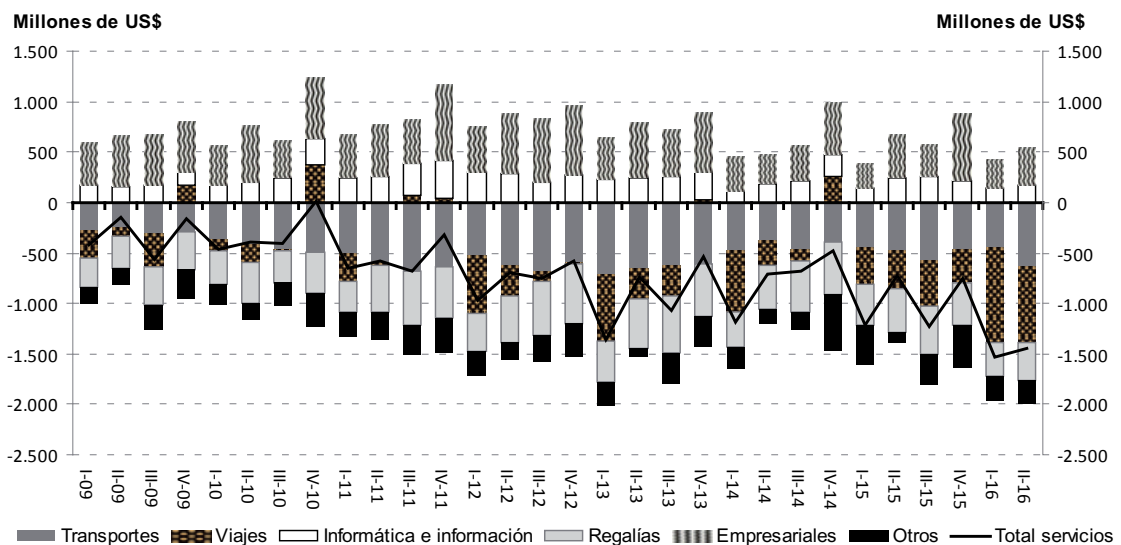


Gráfico 4. Evolución de saldos de la Balanza de servicios reales por rubro



2. c Renta

En el segundo trimestre de 2016 se estimaron egresos netos de US\$ 2.662 millones, explicados principalmente por el egreso neto devengado de utilidades y dividendos, US\$ 1.759 millones, y por el egreso neto de intereses devengados, US\$ 905 millones.

2. d Transferencias corrientes

Se estimó para el segundo trimestre de 2016 un egreso neto de US\$ 54 millones.

3. Cuenta Financiera

En el trimestre la Cuenta Financiera presentó un ingreso neto de US\$ 3.871 millones.

3. a Sector Público no Financiero

En el segundo trimestre el Sector Público no Financiero registró ingresos netos por US\$ 8.485 millones. Este resultado se explica por la colocación de títulos públicos, US\$ 16.400 millones, en el marco de los acuerdos con los tenedores de deuda en litigio que implicaron pagos por todo concepto por US\$ 9.300 millones.

Asimismo, se amortizaron US\$ 1.411 millones con el Club de París, en tanto los gobiernos provinciales colocaron títulos de deuda en los mercados internacionales por US\$ 3.500 millones. Las provincias que accedieron a los mercados de capitales externos son: provincia de Buenos Aires, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Córdoba, Mendoza, Neuquén y Chubut.

3. b Sector Privado no Financiero

En el trimestre, se estimaron para el sector, egresos netos de US\$ 2.624 millones, observándose una formación de activos externos por US\$ 4.075 millones y un aumento de pasivos externos de US\$ 1.221 millones. El aumento de los activos externos en el trimestre se explica principalmente por el atesoramiento de moneda extranjera y el aumento en las inversiones de cartera. Es importante resaltar que durante el trimestre se observaron aumentos en el giro de utilidades y cancelaciones de deudas comerciales de períodos anteriores.

3. c Sector Bancario (incluye BCRA)

El sector registró en el trimestre un egreso neto de US\$ 1.990 millones, el cual se debió fundamentalmente al pago de intereses atrasados generados por las medidas cautelares en Nueva York y a las colocaciones de LEBACS a no residentes. El monto de intereses atrasados permanecía depositado en cuentas del fiduciario Nación Fideicomisos y del Bank of New York en el Banco Central, para ser aplicados al pago de los servicios de intereses de acuerdo a lo dispuesto por la Ley de Pago Soberano N° 26.984.

4. Reservas Internacionales del BCRA

Las Reservas Internacionales del BCRA al 30 de junio de 2016 alcanzaron US\$ 30.507 millones, mostrando un incremento de US\$ 936 millones. Las operaciones de la Balanza de pagos produjeron un aumento de US\$ 1.074 millones, en tanto que los cambios de paridades entre las principales monedas las disminuyeron US\$ 138 millones.

II. Deuda externa

La estimación de deuda externa presentada en este informe no es comparable a la serie temporal publicada hasta el momento, ya que en el pasado no se consideraba como deuda externa a los pasivos que no habían ingresado a los canjes de los años 2005 ⁽²⁾ y 2010 ⁽³⁾ (Holdouts), mientras que en el presente informe esos pasivos han sido incluidos.

Cuadro 6. Stock de Deuda Externa Bruta trimestral al final del período

	2016 *
	Segundo trimestre
	Millones de dólares
Total de Deuda Externa	188.266
Sector Público no Financiero y Banco Central	121.229
Bonos y Títulos Públicos	65.503
Organismos Internacionales	32.664
Acreeedores Oficiales	6.624
Bancos Comerciales	6.559
Proveedores y otros	48
Atrasos ⁽¹⁾	9.831
Sector Privado no Financiero	63.889
Bonos y Títulos privados	///
Organismos Internacionales	///
Acreeedores Oficiales	///
Bancos Participantes	///
Deuda Bancaria Directa	///
Proveedores y Otros	///
Deudas con empresas vinculadas	///
Sector Financiero (sin Banco Central)	3.148
Bonos y Títulos	1.207
Líneas de Crédito	1.398
Otras financiaciones	90
Depósitos	172
Obligaciones Diversas	212
Atrasos	69

* Datos provisorios

⁽¹⁾ Cifra provisoria estimada sobre la base de los saldos de deuda involucrados en los acuerdos "Pari Passu y Me Too" en proceso de registro de las bajas. Al 30/06/2016 se encuentran en proceso de liquidación acuerdos por US\$ 2,1 miles de millones de capital y US\$ 2,8 miles de millones de mora de intereses e intereses compensatorios.

⁽²⁾ Decreto N° 1735/04

⁽³⁾ Decreto N° 563/10

La deuda externa bruta total a fines de junio de 2016 se estimó en US\$ 188.266 millones. El 64,4% de la deuda está en cabeza del Sector Público; 33,9% en cabeza del Sector Privado no Financiero y el 1,7% restante corresponde al Sector Financiero. A los fines exclusivamente comparativos, una estimación preliminar del stock de deuda del primer trimestre de 2016 arroja un valor de US\$ 184,3 millones, incluyendo el devengamiento de la deuda en cesación de pagos. (ver en http://www.mecon.gov.ar/finanzas/sfinan/?page_id=37).

La deuda del Sector Público no Financiero y BCRA alcanzó US\$ 121.229 millones. El 54,0% de esta cifra corresponde a títulos públicos; 26,9% a préstamos de organismos internacionales; 8,1% a atrasos; en tanto préstamos de bancos comerciales y acreedores oficiales participan con 5,4% y 5,5% respectivamente.

La deuda del Sector Privado no Financiero se estimó en el trimestre en US\$ 63.889 millones, de los cuales el principal componente corresponde a las deudas con empresas vinculadas, seguido por deuda con proveedores, emisiones de títulos de deuda, y deuda con bancos comerciales y organismos internacionales.

Las cifras de deuda pública del segundo trimestre son provisorias ya que aún se encuentra en proceso el registro de las bajas derivadas de la reestructuración y renegociación de la misma.

Cuadro 7. Balanza de Pagos por componentes y sector propietario del activo y/o pasivo externo

	2016 *
	Segundo trimestre
	Millones de dólares
Cuenta corriente	- 2.679
Mercancías	1.484
Exportaciones FOB	15.336
Importaciones FOB	13.852
Servicios	- 1.448
Exportaciones de servicios	2.815
Importaciones de servicios	4.262
Rentas	- 2.662
Renta de la inversión	- 2.664
Intereses	- 905
Crédito	467
Débito	1.372
Utilidades y Dividendos	- 1.759
Crédito	232
Débito	1.991
Otras Rentas	2
Transferencias corrientes	- 54
Cuenta capital y financiera	3.871
Cuenta capital	0
Cuenta financiera	3.871
Sector Bancario	- 1.990
BCRA	47
Otras entidades financieras	- 2.037
Sector Público no Financiero	8.485
Gobierno Nacional	5.065
Gobiernos Locales	3.442
Empresas y otros	- 22
Sector Privado No Financiero	- 2.624
Errores y Omisiones Netos	- 118
Variación de Reservas Internacionales	1.074
Reservas Internacionales del BCRA	936
Ajuste por tipo de pase	- 138
ÍTEM DE MEMORANDUM	
Importaciones CIF	14.462

Cuadro 8. Balanza de Pagos por componentes y categoría funcional del activo y/o pasivo externo

	2016 *
	Segundo trimestre
	Millones de dólares
Cuenta corriente	- 2.679
Mercancías	1.484
Exportaciones FOB	15.336
Importaciones FOB	13.852
Servicios	- 1.448
Exportaciones de servicios	2.815
Importaciones de servicios	4.262
Rentas	- 2.662
Remuneración de empleados	2
Renta de la inversión	- 2.664
Inversión Directa	- 1.867
Crédito	231
Débito	2.099
Inversión de cartera	- 778
Crédito	3
Débito	781
Otra inversión	- 19
Crédito	464
Débito	483
Transferencias corrientes	- 54
Cuenta capital	0
Cuenta financiera	3.871
Inversión Directa Total	1.302
Inversión Directa en el exterior	- 276
Inversión Extranjera Directa en Argentina	1.578
Inversión de Cartera	21.973
Inversión de Cartera en el exterior	- 6
Inversión de Cartera en el país	21.979
Intrumentos financieros derivados	- 366
Otras inversiones	- 19.038
Activos	- 4.080
Pasivos	- 14.959
Errores y Omisiones Netos	- 118
Variación de Reservas Internacionales	1.074
Reservas Internacionales del BCRA	936
Ajuste por tipo de pase	- 138
ÍTEM DE MEMORANDUM	
Importaciones CIF	14.462

Mayores detalles de las estimaciones de la Balanza de Pagos del segundo trimestre de 2016 pueden ser consultados en las siguientes tablas, las cuales se encuentran en formato digital en la página **Web** <http://www.indec.gov.ar>, Sección: Economía / Cuentas internacionales / Balanza de pagos / Publicaciones / segundo trimestre 2016 (bdp_II_2016.xls).

Cuadro 1.a: Resumen Balanza de pagos por componentes y sector propietario del activo y/o pasivo externo

Cuadro 1.b: Resumen Balanza de pagos por componentes y categoría funcional

Cuadro 2: Detalle Cuenta Corriente: Exportaciones e Importaciones de Bienes

Cuadro 3: Detalle Cuenta Corriente: Servicios

Cuadro 4: Detalle Cuenta Corriente: Renta de la Inversión

Cuadro 5a: Detalle Cuenta Financiera: Sector Financiero, B.C.R.A.

Cuadro 5b: Detalle Cuenta Financiera: Sector Financiero, Otras Entidades Financieras

Cuadro 6: Detalle Cuenta Financiera: Sector Público no Financiero

Cuadro 6a: Detalle Cuenta Financiera: Sector Público no Financiero, Títulos, Colocaciones

Cuadro 6b: Detalle Cuenta Financiera: Sector Público no Financiero, Títulos, Amortizaciones

Cuadro 7: Detalle Cuenta Financiera: Sector Privado no Financiero

Cuadro 8a: Detalle Cuenta Financiera: Sector Público no Financiero. Préstamos con Organismos Internacionales

Cuadro 8b: Detalle Cuenta Financiera: Sector Público no Financiero. Préstamos de Organismos Internacionales

Cuadro 8c: Detalle Cuenta Financiera: Composición de los préstamos de Organismos Internacionales por sector público al cual se destina el financiamiento

- Cuadro 9:** Detalle Cuenta Financiera: Inversiones Directas
- Cuadro 10:** Detalle Cuenta Financiera: Inversiones en cartera y otras operaciones
- Cuadro 11:** Detalle Cuenta Financiera: Otras inversiones
- Cuadro 12:** Activos de Reservas Internacionales
- Cuadro 13:** Activos externos del Sector Financiero y no Financiero
- Cuadro 14:** Deuda del Gobierno Nacional por título - Desagregación por residencia del tenedor
- Cuadro 15:** Estimación de la Deuda Externa Bruta por Sector Residente
- Cuadro 16:** Estimación del Perfil de Vencimientos de la Deuda Externa del Sector Público no Financiero y del B.C.R.A.
- Cuadro 17:** Estimación del perfil de vencimientos de la Deuda Externa del Sector Privado no Financiero
- Cuadro 18:** Estimación del perfil de vencimientos de la Deuda Externa del Sector Financiero
- Cuadro 19:** Stock de Inversión Extranjera Directa en Argentina
- Cuadro 20:** Anexo: Flujos de atrasos por sector y concepto