



Economía

ISSN 2545-6636



Informes Técnicos vol. 1 n° 237

Cuentas internacionales vol. 1 n° 20

Balanza de pagos, posición de inversión internacional y
deuda externa.

Tercer trimestre de 2017

Informes Técnicos. Vol. 1, nº 237

ISSN 2545-6636

Cuentas Internacionales. Vol. 1, nº 20

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

ISSN 2545-6687

Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC)

© 2017 INDEC

Queda hecho el depósito que fija la Ley Nº 11723

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

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, diciembre de 2017

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 a los teléfonos (54-11) 4349-9652/54/62

Correo electrónico: ces@indec.mecon.gov.ar

Sitio web: 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

Signos convencionales:

- * Dato provisorio
- Dato igual a cero
- 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.

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	11
1.B Ingreso primario	13
1.C Ingreso secundario	13
2. Cuenta de capital	13
3. Cuenta financiera	13
3.1 Inversión directa	13
3.2 Inversión de cartera	13
3.3 Derivados	13
3.4 Otra inversión	13
3.5 Activos de reserva	13
Sección II. Posición de inversión internacional	16
1. Presentación por categoría funcional	16
2. Presentación por sectores institucionales	18
Sección III. Deuda externa	24
ANEXOS	26
1. Definiciones básicas	26
2. Revisión de datos	27
3. Enlaces a mayores detalles	30

Buenos Aires, 21 de diciembre de 2017

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

Tercer trimestre de 2017

Principales resultados

I. Balanza de pagos

- a. Cuenta corriente:** Registró un déficit de US\$ 8.683 millones.
b. Cuenta financiera: Mostró un ingreso neto de capitales de US\$ 8.469 millones.
b.1. Reservas internacionales: Se incrementaron en US\$ 1.885 millones.

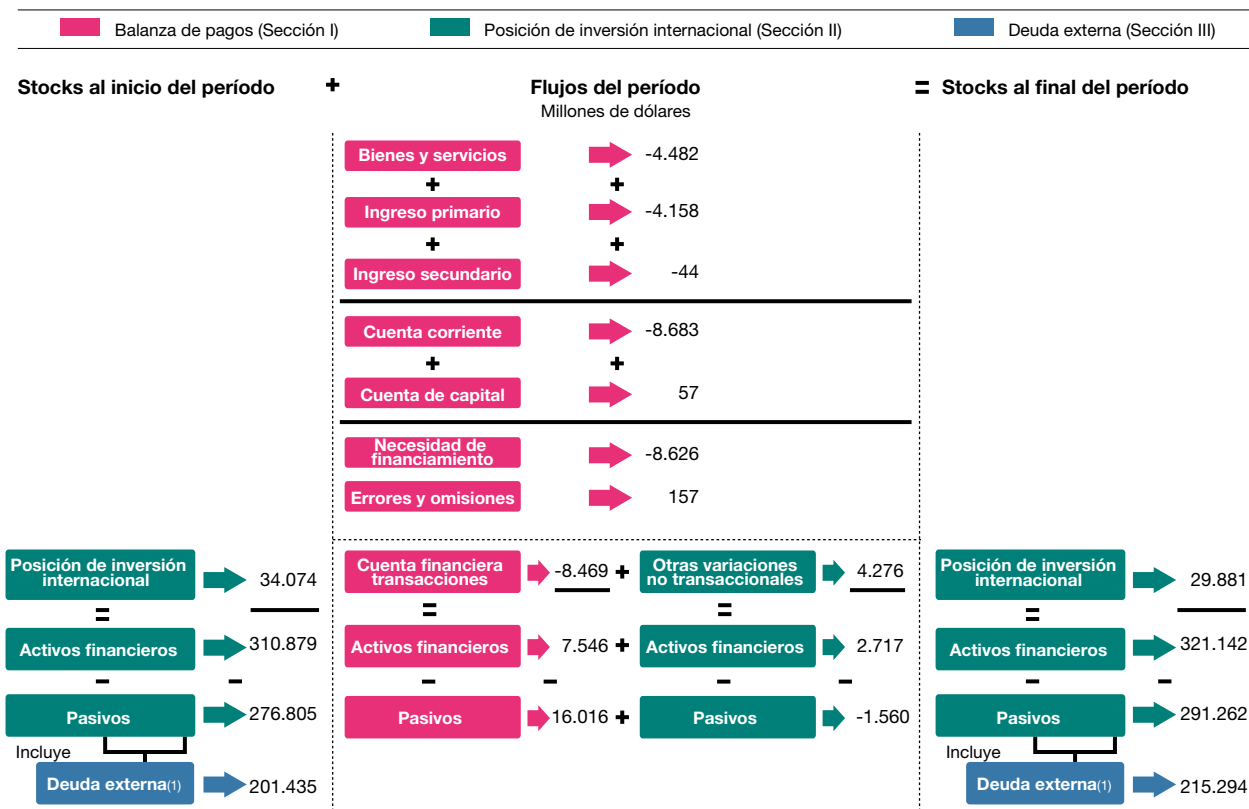
II. Posición de inversión internacional a valor de mercado: Alcanzó una posición neta acreedora de US\$ 29.881 millones.

- a. Activos financieros:** US\$ 321.142 millones.
b. Pasivos: US\$ 291.262 millones.

III. Deuda externa a valor nominal: Alcanzó US\$ 216.351 millones.

Nota: Las cifras correspondientes a los años 2016 y 2017 son estimaciones de carácter provisorio, sujetas a revisión.

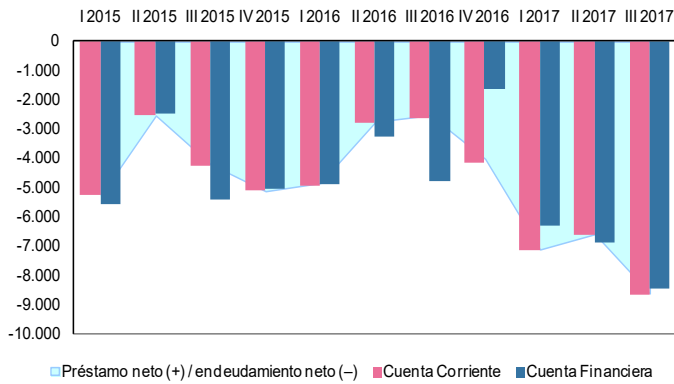
Diagrama 1. Cuentas internacionales integradas a valor de mercado. Tercer trimestre de 2017



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

Resumen ejecutivo

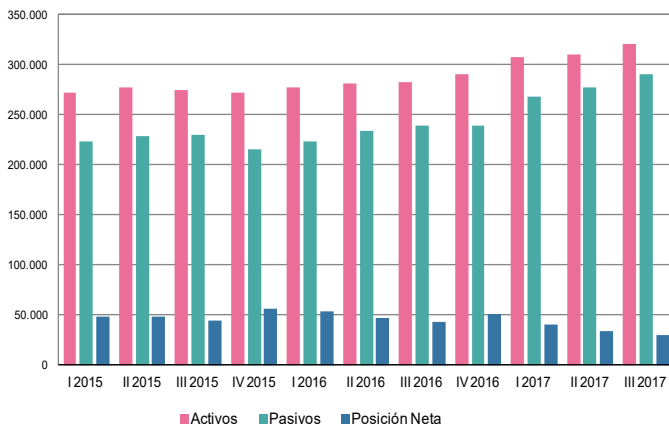
Gráfico R.1 Principales resultados de la balanza de pagos
Años: 2015-2017
Millones de dólares



• **Balanza de pagos:** en el tercer trimestre de 2017 la cuenta corriente registró un déficit de US\$ 8.683 millones, explicado por los saldos negativos de la balanza de bienes y servicios, US\$ 4.482 millones, ingresos primarios, US\$ 4.158 millones, e ingresos secundarios, US\$ 44 millones. En el trimestre analizado, la cuenta financiera mostró un ingreso neto de capitales de US\$ 8.469 millones, explicado por la adquisición neta de activos, US\$ 7.546 millones, y emisión neta de pasivos, US\$ 16.016 millones.

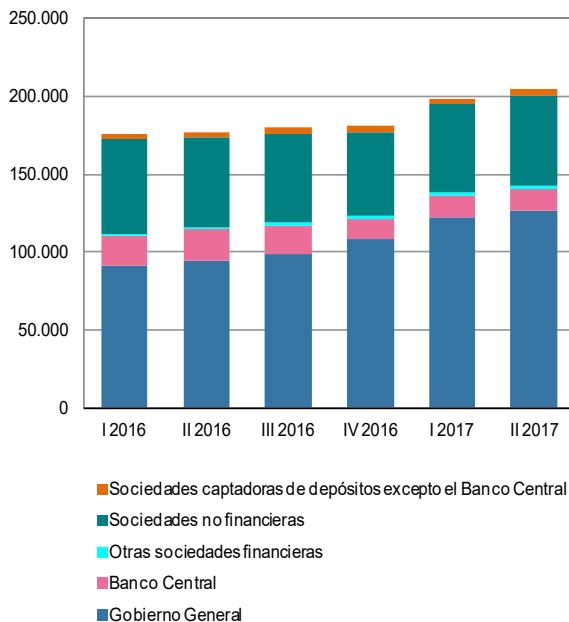
Por efecto de las transacciones de la balanza de pagos, las reservas internacionales se incrementaron en el trimestre US\$ 1.885 millones.

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



• **Posición de inversión internacional:** al 30 de septiembre de 2017, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta acreedora a valor de mercado de US\$ 29.881 millones, US\$ 4.193 millones menor respecto del trimestre anterior.

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 30 de septiembre de 2017 se estima en US\$ 216.351 millones, US\$ 11.436 millones mayor respecto al trimestre anterior. En la posición de inversión internacional, la deuda externa bruta total se estima con títulos de deuda a valor de mercado, US\$ 215.294 millones.

Sección I. Balanza de pagos del tercer trimestre de 2017

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 y de capital que comprenden las transacciones en bienes, 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 la variación de reservas internacionales.

La presentación de las estimaciones detalladas de la balanza de pagos se expone 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
Millones de dólares								
1. Cuenta corriente (1)	- 4.914	- 2.726	- 2.895	- 4.158	- 14.693	- 7.158	- 6.635	- 8.683
2. Cuenta capital (2)	84	33	110	143	371	38	40	57
4.3. Necesidad de financiamiento externo neto (1)+(2)	- 4.830	- 2.693	- 2.785	- 4.015	- 14.322	- 7.120	- 6.595	- 8.626
3. Cuenta financiera (3)	- 4.802	- 3.262	- 4.773	- 1.659	- 14.497	- 6.303	- 6.901	- 8.469
4.5. Errores y omisiones (3) - (1) - (2)	27	- 569	- 1.989	2.356	- 175	817	- 306	157

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

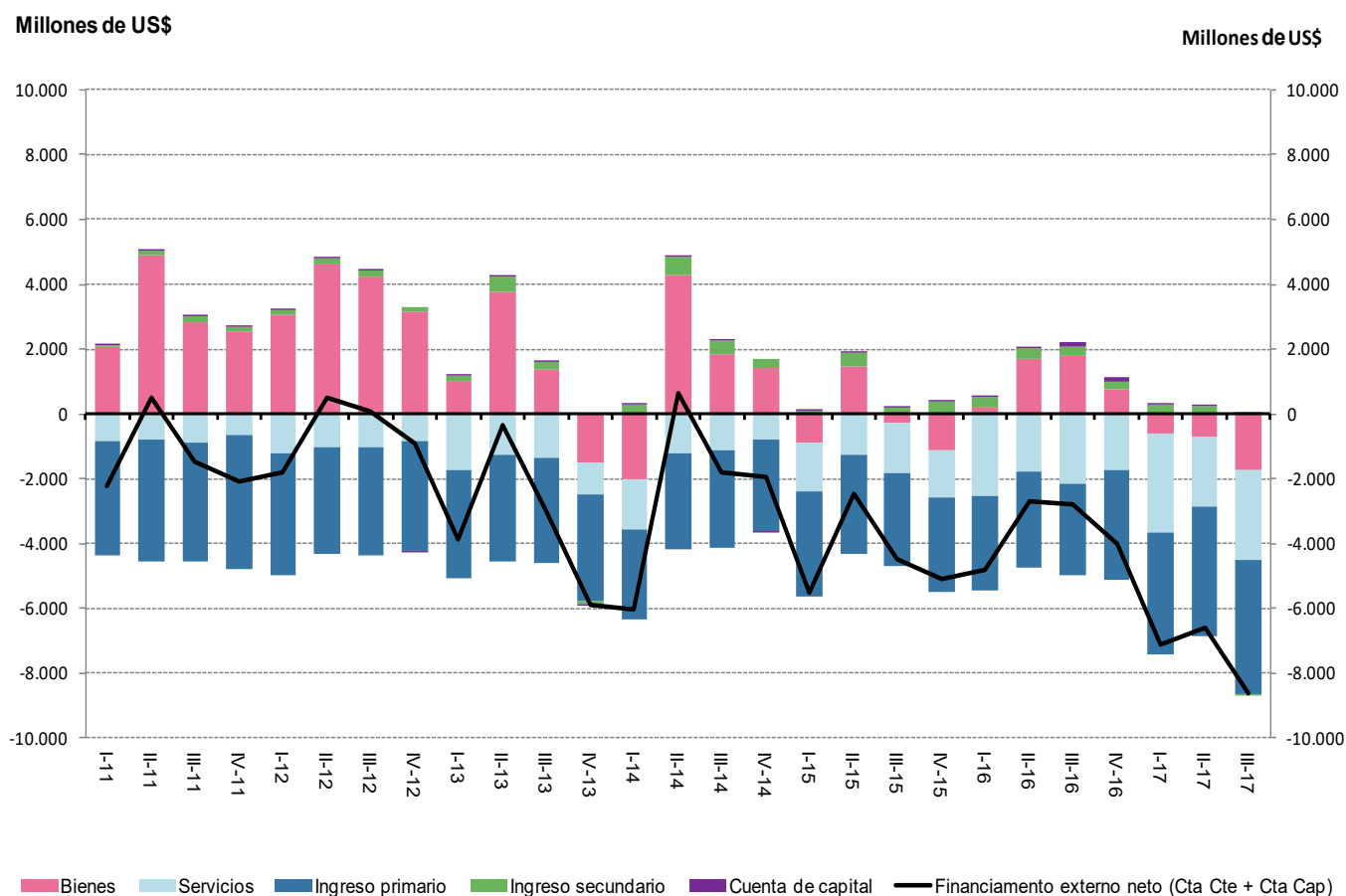
En el tercer trimestre de 2017, la cuenta corriente registró un déficit de, US\$ 8.683 millones, explicado por el saldo negativo de la balanza de bienes y servicios de US\$ 4.482 millones, un débito neto de ingresos primarios de US\$ 4.158 millones y un déficit de ingresos secundarios de US\$ 44 millones.

El déficit de la cuenta corriente resultó US\$ 5.789 millones mayor al de igual trimestre del año anterior, lo que se explica fundamentalmente por el deterioro de la balanza de bienes.

Cuadro I.2 Cuenta corriente y cuenta de capital. Variación tercer trimestre de 2017 con respecto a igual trimestre de 2016

	Tercer trimestre		
	2016	2017	Variación
Millones de dólares			
1. Cuenta corriente (1)	- 2.895	- 8.683	- 5.789
1.A.a Bienes	1.792	- 1.712	- 3.504
Exportaciones	15.817	15.781	- 36
Importaciones	14.025	17.493	3.468
1.A.b Servicios	- 2.153	- 2.769	- 616
Exportaciones	3.095	3.231	136
Importaciones	5.248	6.000	752
1.B Ingreso primario	- 2.837	- 4.158	- 1.320
1.B.1 Remuneración de empleados	- 1	- 10	- 9
1.B.2 Renta de la inversión	- 2.837	- 4.148	- 1.311
1.C Ingreso secundario	304	- 44	- 348
2. Cuenta capital (2)	110	57	- 53
4.3. Financiamiento externo neto (1)+(2)	- 2.785	- 8.626	- 5.842

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



El resultado de la cuenta corriente del tercer trimestre de 2017, neto del aporte de la cuenta de capital, generó necesidades de financiamiento externo neto por US\$ 8.626 millones. Estas necesidades de financiamiento implicaron un aumento de US\$ 5.842 millones, respecto al mismo trimestre del año anterior.

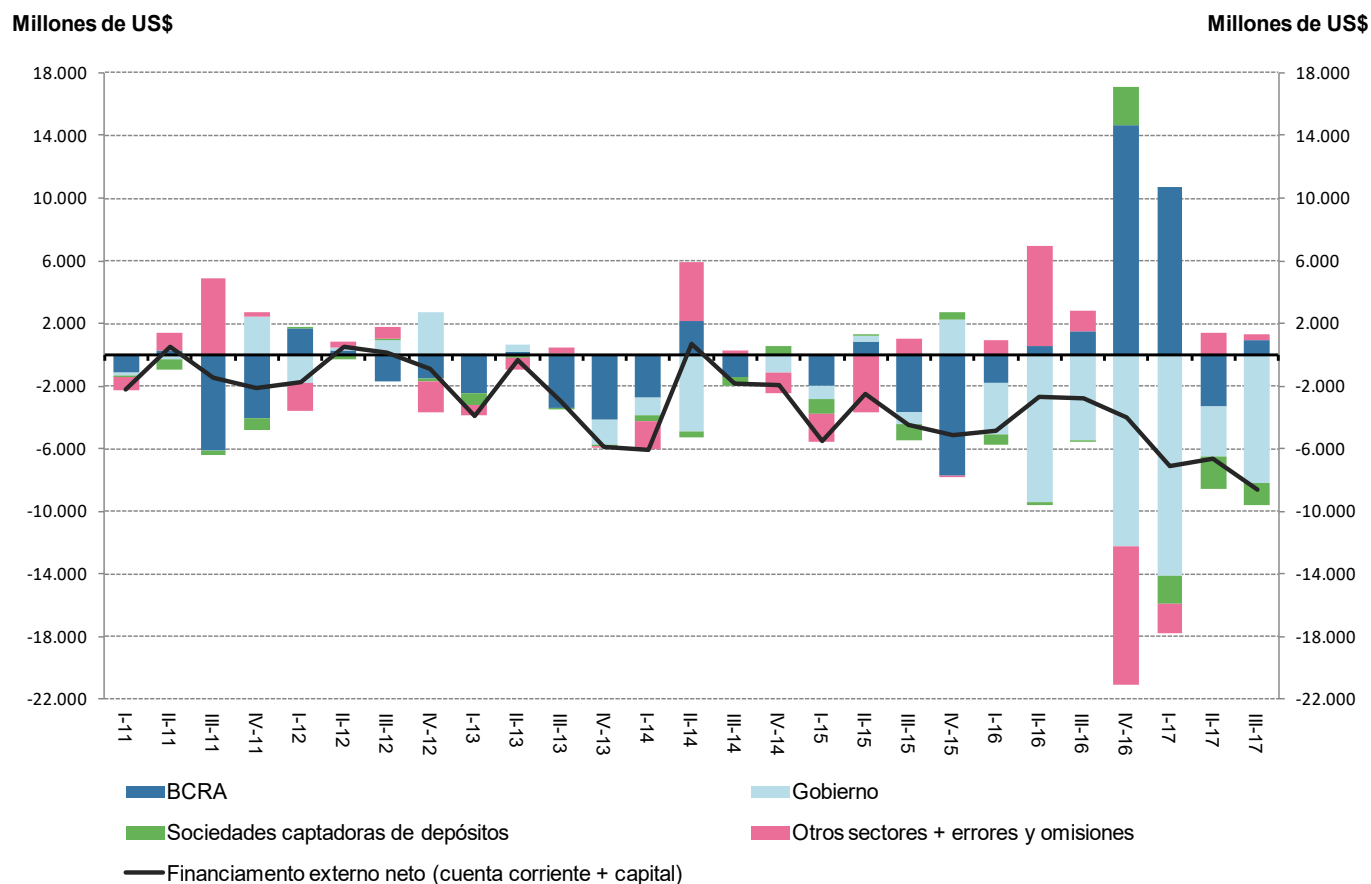
En el trimestre analizado, la cuenta financiera registró un ingreso neto de capitales de US\$ 8.469 millones, explicado por la adquisición neta de activos por US\$ 7.546 millones y la emisión neta de pasivos por US\$ 16.016 millones. Las necesidades netas de financiamiento fueron cubiertas casi en su totalidad por operaciones del Gobierno general.

Cuadro I.3. Financiamiento externo neto. Variación tercer trimestre de 2017 con respecto a igual trimestre de 2016

	Tercer trimestre		
	2016	2017	Variación
	Millones de dólares		
4.3. Financiamiento externo neto (1) – (2) – (3)	- 2.785	- 8.626	- 5.842
Adquisición neta de activos financieros (1)	1.323	7.546	6.223
3.1 Inversión directa (en el exterior)	180	280	101
3.2 Inversión de cartera	- 411	568	978
3.4 Otra inversión	2.123	4.813	2.689
3.5 Activos de reserva	- 569	1.885	2.455
Emisión neta de pasivos (2)	6.096	16.016	9.919
3.1 Inversión directa (en el país)	882	2.484	1.601
3.2 Inversión de cartera	7.297	7.107	- 190
3.3 Derivados financieros (distintos de reserva)	32	- 11	- 43
3.4 Otra inversión	- 2.115	6.436	8.551
4.5. Errores y omisiones (3)	- 1.989	157	2.145

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.

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



1. Cuenta corriente

1.A.a Bienes

Las exportaciones del tercer trimestre de 2017 alcanzaron US\$ 15.781 millones, US\$ 15.774 millones por mercancías generales y oro no monetario y US\$ 7 millones por exportaciones netas de bienes en compraventa. Las ventas al exterior resultaron similares a las de igual período del año anterior debido a que el aumento en las cantidades vendidas, 4%, fue compensado con la caída en los precios internacionales.

En relación al tercer trimestre de 2016 registraron aumento de valor las Manufacturas de Origen Industrial (MOI), las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) y Combustibles y Energía (CyE), en tanto que disminuyeron los Productos Primarios (PP). Los precios se redujeron para todos los grandes rubros, excepto CyE, que registró una mejora de 12%. Aumentaron las cantidades de CyE, MOI y MOA, y descendieron las de PP.

Las exportaciones de MOI registraron el mayor aumento dentro de los grandes rubros en valores absolutos, US\$ 425 millones, debido fundamentalmente al incremento en las cantidades vendidas, 10%, compensado parcialmente por una leve caída en los precios. El aumento de valor fue generalizado para todos los rubros, excepto productos químicos y materias plásticas. Las ventas de material de transporte terrestre fueron las que más aportaron al resultado al crecer US\$ 229 millones por el efecto conjunto de la suba de 15% en las cantidades y de 3% en los precios, mientras que las de metales comunes y sus manufacturas lo hicieron en US\$ 106 millones con un crecimiento de 24% en las cantidades y de 4% en el precio.

Los CyE aumentaron US\$ 99 millones por la suba de 12%, tanto en precios como en cantidades, mientras que las ventas de MOA resultaron US\$ 53 millones superiores a las de igual trimestre del año anterior, ya que el aumento de cantidades, 9%, fue compensado en gran parte por el descenso en los precios internacionales, 7%. Las principales subas se registraron en grasas y aceites, US\$ 335 millones, y carnes, US\$ 115 millones, en ambos casos debido a las mayores cantidades vendidas, 26% y 19% respectivamente, potenciadas por la suba en los precios de 4% y 9%. Los residuos y desperdicios de la industria alimenticia sufrieron la mayor caída, US\$ 370 millones, a causa de la fuerte baja del precio internacional de los subproductos de la soja de 20%.

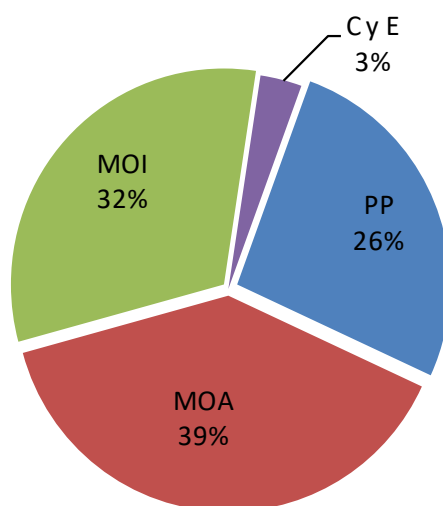
La disminución en PP se explica principalmente por las menores ventas de semillas y frutos oleaginosos y minerales metalíferos, escorias y cenizas, en ambos casos a causa de la baja en las cantidades.

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

Rubros	Tercer trimestre			Variaciones porcentuales		
	2016	2017	Variación	Valor	Precio	Cantidad
	Millones de dólares			%		
Total	15.803	15.774	- 30	--	- 4	4
Productos primarios	4.764	4.157	- 607	- 13	- 6	- 7
Pescados y mariscos sin elaborar	456	583	127	28	- 3	32
Hortalizas y legumbres sin elaborar	211	157	- 53	- 25	- 9	- 18
Frutas frescas	271	185	- 86	- 32	- 8	- 26
Cereales	1.797	1.782	- 16	- 1	- 6	5
Semillas y frutos oleaginosos	1.497	1.057	- 441	- 29	--	- 29
Minerales metalíferos,escorias y cenizas	245	149	- 95	- 39	17	- 48
Otros	287	243	- 43	///	///	///
Manufacturas de Origen Agropecuario	6.072	6.125	53	1	- 7	9
Carnes	398	514	115	29	9	19
Productos lácteos	160	156	- 4	- 3	30	- 25
Productos de molinería y sus preparaciones	208	198	- 10	- 5	- 5	--
Grasas y aceites	1.119	1.454	335	30	4	26
Bebidas, líquidos alcohólicos y vinagre	252	255	3	1	8	- 6
Residuos y desperdicios de la industria alimenticia	2.944	2.574	- 370	- 13	- 20	9
Pieles y cueros	190	185	- 5	- 3	- 5	2
Otros	800	789	11	///	///	///
Manufacturas de Origen Industrial	4.572	4.997	425	9	- 1	10
Productos químicos y conexos	1.293	1.129	- 164	- 13	- 4	- 9
Materias plásticas y artificiales	259	244	- 15	- 6	13	- 16
Piedras, metales preciosos y sus manufacturas, monedas	616	624	8	1	- 4	6
Metales comunes y sus manufacturas	361	468	106	29	4	24
Máquinas y aparatos, material eléctrico	357	379	22	6	1	5
Material de transporte terrestre	1.288	1.517	229	18	3	15
Otros	398	636	238	///	///	///
Combustibles y Energía	396	495	99	25	12	12

Nota: las cifras excluyen exportaciones netas de bienes en compraventa

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



En el tercer trimestre de 2017 se registraron importaciones por US\$ 17.493 millones (FOB)¹ mostrando, respecto de igual período de 2016, un crecimiento de 25% en su valor; los precios aumentaron 4% y las cantidades 20%.

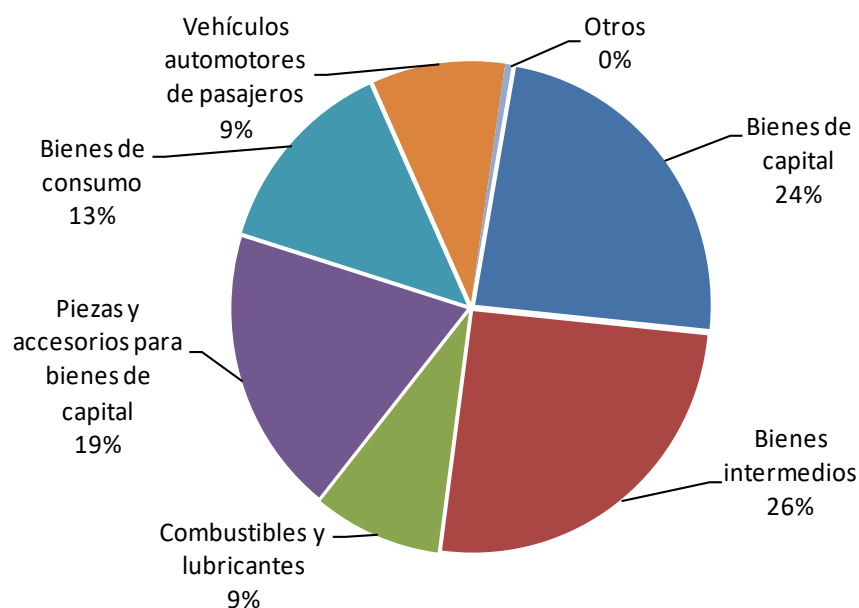
La suba de precios fue generalizada para todos los usos económicos, excepto piezas y accesorios para bienes de capital, registrándose el mayor incremento en combustibles y lubricantes, 13%, seguido de bienes intermedios, 10%. Las cantidades aumentaron para todos los usos económicos, excepto combustibles y lubricantes, presentándose los mayores incrementos en vehículos automotores de pasajeros, 46%, piezas y accesorios para bienes de capital, 31%, y bienes de capital, 26%.

En valores absolutos, las mayores subas las presentaron los bienes de capital, US\$ 1.111 millones, bienes intermedios, US\$ 868 millones, piezas y accesorios para bienes de capital, US\$ 657 millones y vehículos automotores de pasajeros, US\$ 532 millones.

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

Usos económicos	Variaciones porcentuales		
	Valor	Precio	Cantidad
		%	
Total	25	4	20
Bienes de capital	36	8	26
Bienes intermedios	25	10	13
Combustibles y lubricantes	- 10	13	- 20
Piezas y accesorios para bienes de capital	25	- 4	31
Bienes de consumo	23	3	20
Vehículos automotores de pasajeros	50	3	46

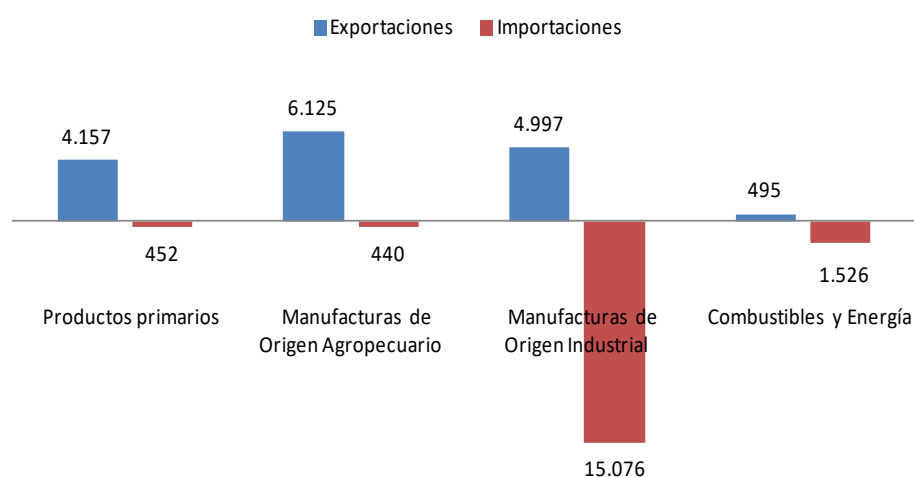
Gráfico I.4. Importaciones de bienes FOB. Participación porcentual por uso económico. Tercer trimestre de 2017



¹ 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 tercer trimestre de 2017 un superávit en PP de US\$ 3.705 millones y en MOA de US\$ 5.685 millones. Por el contrario, se registra déficit tanto en MOI como en CyE de US\$ 10.079 millones y US\$ 1.031 millones, respectivamente. En total, el saldo comercial de bienes, excluyendo los bienes en compraventa para el tercer trimestre de 2017, resultó deficitario en US\$ 1.720 millones.

Gráfico I.5. Exportaciones e importaciones a valor FOB. Principales rubros, para el tercer trimestre de 2017.
En millones de dólares



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

	2016					2017		
	I	II	III	IV	Total	I	II	III
Millones de dólares								
Exportaciones								
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
Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	11	10	14	16	51	11	6	7
Bienes totales según la balanza de pagos	12.456	15.437	15.817	14.220	57.930	12.763	15.509	15.781
Importaciones								
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
Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	- 454	- 542	- 594	- 549	- 2.140	- 510	- 651	- 743
Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	- 63	- 67	- 68	- 69	- 267	- 65	- 74	- 82
Bienes totales según la balanza de pagos	12.259	13.736	14.025	13.483	53.505	13.356	16.216	17.493

1.A.b Servicios

Para el tercer trimestre de 2017 se estimó un déficit de la cuenta servicios de US\$ 2.769 millones, US\$ 616 millones mayor al de igual período del año anterior. Los principales saldos negativos correspondieron a viajes, US\$ 1.303 millones; transporte, US\$ 894 millones; y cargos por el uso de la propiedad intelectual (CUPI), US\$ 678 millones. Se registraron ingresos netos en telecomunicaciones, informática e información por US\$ 187 millones y en otros servicios empresariales por US\$ 181 millones.

Los ingresos sumaron US\$ 3.231 millones, US\$ 136 millones más que en el tercer trimestre de 2016, debido principalmente a la suba registrada en servicios de telecomunicaciones, informática e información.

Los egresos totalizaron US\$ 6.000 millones, US\$ 752 millones más que en igual trimestre del año anterior. Este incremento fue determinado principalmente por la suba en viajes, US\$ 385 millones, cargos por el uso de la propiedad intelectual (CUPI), US\$ 89 millones, y transporte, US\$ 75 millones. El aumento en viajes tuvo su origen en el crecimiento de 16% del número de turistas argentinos que viajaron al exterior, mientras que el aumento en transporte se debió fundamentalmente a los mayores fletes como consecuencia del incremento de las importaciones de mercancías.

Gráfico I.6 Exportaciones e importaciones de servicios. Participación porcentual por rubro. Tercer trimestre de 2017

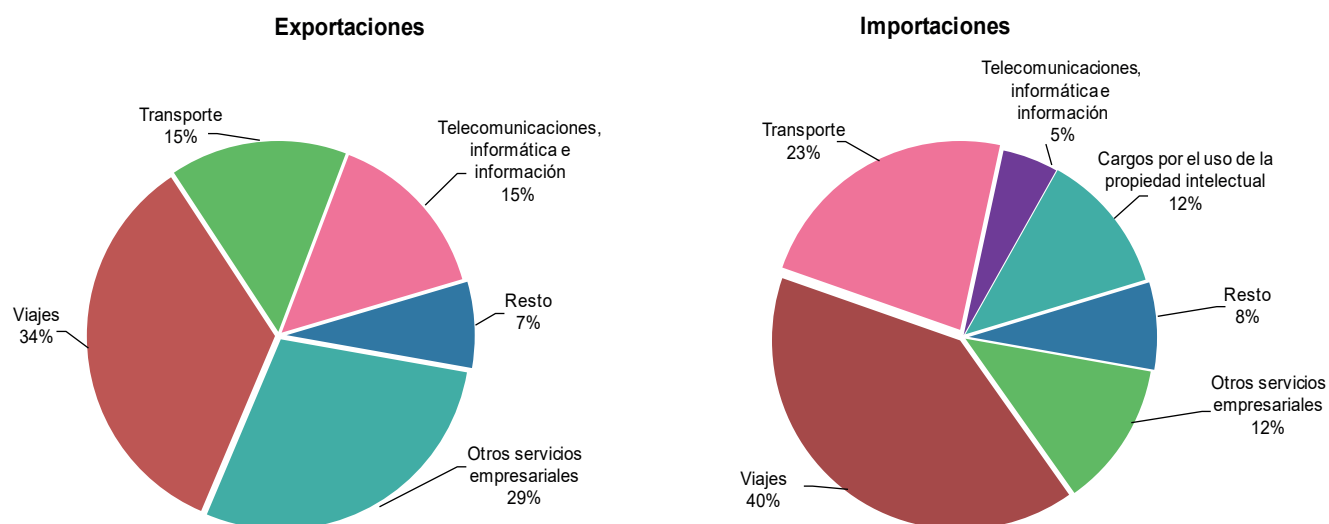
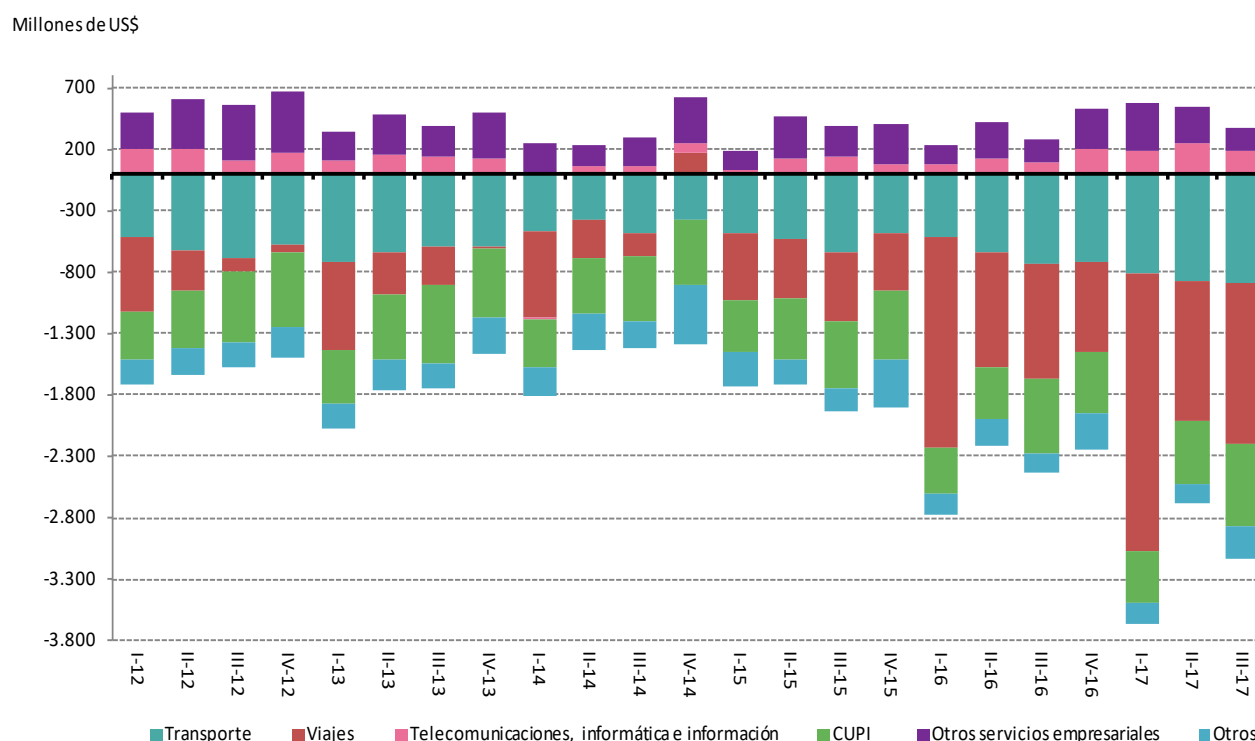


Gráfico I.7. Evolución de saldos de la balanza de servicios reales por rubro



1.B Ingreso primario

En el tercer trimestre de 2017, la cuenta ingreso primario alcanzó un débito neto de US\$ 4.158 millones, explicado por egresos netos de rentas de inversión directa, US\$ 2.075 millones, de inversión de cartera, US\$ 1.631 millones, y renta de otra inversión, US\$ 482 millones, mientras que los activos de reserva generaron ingresos netos por US\$ 41 millones. Por último, la cuenta remuneración de empleados registró un débito neto de US\$ 10 millones.

El déficit de la cuenta ingreso primario se incrementó en 47% respecto de igual trimestre de 2016, debido a mayores egresos netos por inversiones de cartera, US\$ 774 millones, inversión directa, US\$ 411 millones, y otra inversión, US\$ 151 millones, mientras que los activos de reserva incrementaron su renta en US\$ 25 millones.

Gráfico I.8 Evolución de la cuenta ingreso primario por categoría funcional

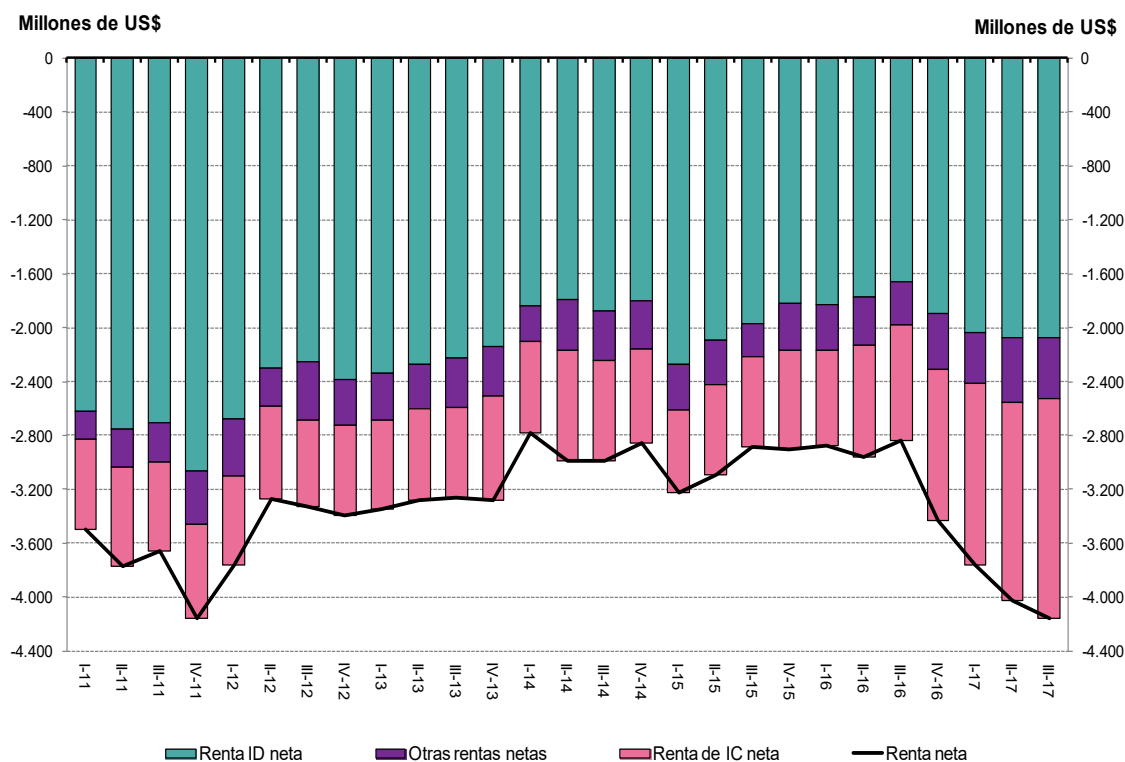
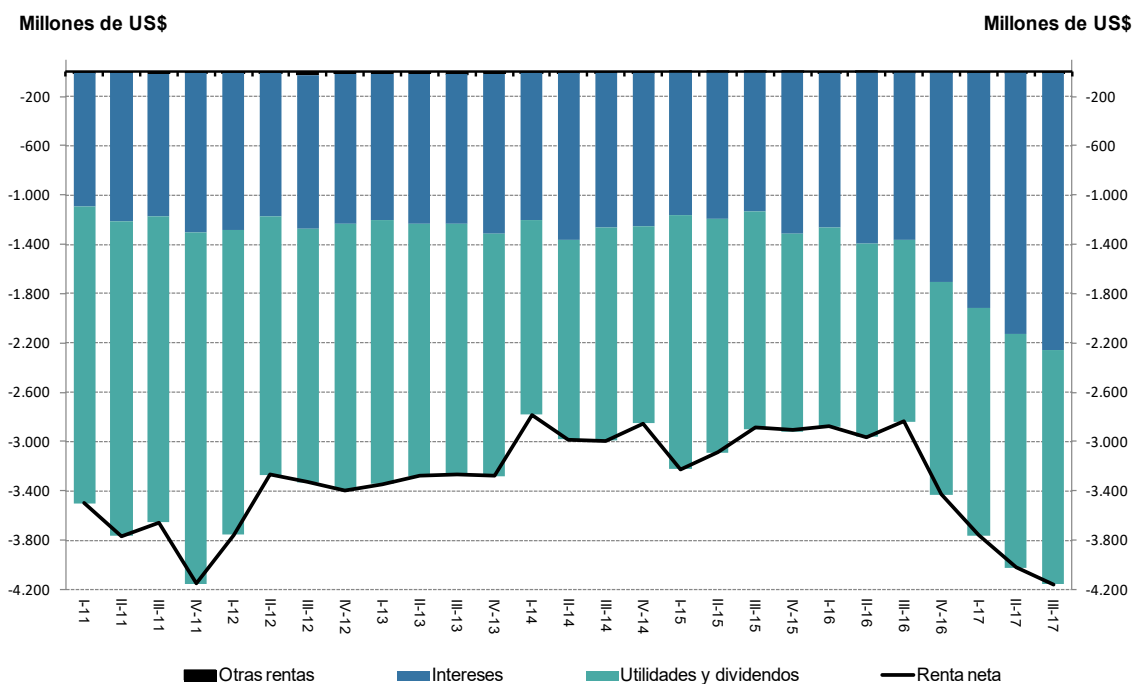


Gráfico I.9. Evolución de la cuenta ingreso primario por tipo de renta



1.C Ingreso secundario

Se estimó para el tercer trimestre de 2017 un déficit de US\$ 44 millones, en tanto que en igual trimestre del año anterior la cuenta registró un superávit de US\$ 304 millones. Los ingresos disminuyeron en US\$ 23 millones. Los egresos crecieron en US\$ 325 millones como consecuencia principalmente de la cancelación de obligaciones del gobierno nacional originadas en fallos del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI) por US\$ 234 millones y el aumento de las transferencias personales por US\$ 71 millones.

2. Cuenta de capital

La cuenta de capital presentó un flujo positivo de US\$ 57 millones 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\$ 8.469 millones, explicado por la adquisición neta de activos, US\$ 7.546 millones, y la emisión neta de pasivos, US\$ 16.016 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\$ 8.231 millones y de Sociedades captadoras de depósitos por US\$ 1.409 millones. El BCRA mostró egresos netos por US\$ 944 millones, producto de colocaciones de títulos LEBAC, a no residentes por US\$ 941 millones, y un incremento de reservas por US\$ 1.885 millones. Se registró un flujo neto negativo de US\$ 226 millones para Otros sectores.

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

3.1 Inversión directa

La inversión directa, inversión financiera con interés estratégico, totalizó en el período un ingreso neto de US\$ 2.203 millones, US\$ 1.500 millones mayor respecto a igual trimestre de 2016. Los flujos de activos de inversión directa en el exterior, US\$ 280 millones, resultando US\$ 101 millones superiores a los flujos estimados para el mismo trimestre del año anterior. La inversión directa en el país se estimó en US\$ 2.484 millones, mostrando un crecimiento de US\$ 1.601 millones en la comparación interanual. El principal componente de los ingresos del trimestre ha sido la reinversión de utilidades.

3.2 Inversión de cartera

Durante el período se observaron emisiones netas de pasivos en inversiones de cartera por US\$ 6.539 millones, US\$ 1.168 millones inferiores a las de igual trimestre de 2016. La adquisición neta de activos financieros se estimó en US\$ 568 millones, correspondiendo casi en su totalidad a títulos de deuda y acciones de otros sectores. La emisión neta de pasivos del trimestre, US\$ 7.107 millones, correspondió principalmente a las colocaciones netas de bonos en los mercados internacionales del Gobierno nacional y Gobiernos locales, US\$ 4.603 millones, LEBAC del BCRA, US\$ 941 millones. Asimismo, se han registrado ingresos por la adquisición de participaciones de capital por US\$ 1.598 millones, principalmente por parte de las sociedades captadoras de depósitos.

3.3 Derivados financieros

La cuenta derivados financieros netos alcanzó US\$ 11 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 incluyen moneda y depósitos, créditos y anticipos comerciales y préstamos, totalizaron un ingreso neto de US\$ 1.623 millones, debido a la formación de activos financieros externos, US\$ 4.813, millones y un incremento de los pasivos externos, US\$ 6.436 millones.

La formación neta de activos externos se incrementó en US\$ 2.689 millones respecto de igual trimestre del año anterior, principalmente debido al aumento de moneda y depósitos de Otros sectores. La emisión neta de pasivos se explica casi exclusivamente por préstamos al Gobierno general originados en operaciones de compraventa (REPO) de títulos con bancos comerciales. Se utilizó para esta operación la ampliación de la emisión de BONAR 24.

3.5 Activos de reserva

Las compras de divisas al Gobierno general por US\$ 5.801 millones, más los rendimientos de las reservas por US\$ 41 millones, menos las ventas netas de divisas en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) por US\$ 3.957, millones conformaron los flujos transaccionales de balanza de pagos por US\$ 1.885 millones que, junto a las ganancias por los cambios de paridades entre monedas por US\$ 357 millones, posibilitaron que las reservas internacionales del Banco central crecieran en US\$ 2.242 millones desde fines de junio hasta alcanzar US\$ 50.237 millones a fines de septiembre de 2017.

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
	Millones de dólares							
1. Cuenta corriente	- 4.914	- 2.726	- 2.895	- 4.158	- 14.693	- 7.158	- 6.635	- 8.683
1. A. Bienes y servicios	- 2.349	- 81	- 361	- 973	- 3.765	- 3.679	- 2.848	- 4.482
Exportaciones FOB (crédito)	15.783	18.307	18.912	17.731	70.732	16.515	18.737	19.012
Importaciones FOB (débito)	18.132	18.388	19.273	18.704	74.496	20.194	21.585	23.493
1. A.a Bienes	197	1.701	1.792	737	4.426	- 593	- 707	- 1.712
Exportaciones FOB (crédito)	12.456	15.437	15.817	14.220	57.930	12.763	15.509	15.781
Importaciones FOB (débito)	12.259	13.736	14.025	13.483	53.505	13.356	16.216	17.493
1. A.b Servicios	- 2.546	- 1.782	- 2.153	- 1.710	- 8.190	- 3.086	- 2.141	- 2.769
Exportaciones de servicios (crédito)	3.327	2.870	3.095	3.510	12.801	3.752	3.227	3.231
Importaciones de servicios (débito)	5.872	4.651	5.248	5.220	20.992	6.838	5.369	6.000
1.B Ingreso primario	- 2.876	- 2.963	- 2.837	- 3.428	- 12.105	- 3.760	- 4.023	- 4.158
1.B.1. Remuneración de empleados	- 5	1	- 1	- 1	- 6	- 7	- 2	- 10
1.B.2. Renta de la inversión	- 2.871	- 2.964	- 2.837	- 3.427	- 12.098	- 3.753	- 4.021	- 4.148
1.B.2.1. Inversión directa	- 1.832	- 1.770	- 1.664	- 1.899	- 7.166	- 2.033	- 2.073	- 2.075
Crédito	149	162	175	214	699	232	249	235
Débito	1.981	1.932	1.839	2.113	7.866	2.265	2.321	2.311
1.B.2.2. Inversión de cartera	- 704	- 828	- 856	- 1.117	- 3.505	- 1.349	- 1.472	- 1.631
Crédito	328	340	367	323	1.358	355	391	407
Débito	1.032	1.168	1.224	1.441	4.864	1.704	1.863	2.038
1.B.2.3. Otra inversión	- 349	- 380	- 331	- 427	- 1.487	- 398	- 513	- 482
Crédito	166	187	124	150	627	184	204	205
Débito	515	567	455	577	2.114	582	717	687
1.B.2.4. Activos de reserva	14	15	15	17	61	27	37	41
1.C Ingreso secundario	311	318	304	243	1.176	281	236	- 44
2. Cuenta de capital	84	33	110	143	371	38	40	57
3. Cuenta financiera	- 4.802	- 3.262	- 4.773	- 1.659	- 14.497	- 6.303	- 6.901	- 8.469
3.1 Inversión directa	- 1.852	407	- 703	674	- 1.474	- 3.174	- 2.021	- 2.203
Inversión directa en el exterior (activo)	256	1.103	180	248	1.787	334	268	280
Inversión directa en el país (pasivo)	2.108	697	882	- 427	3.260	3.508	2.289	2.484
3.2 Inversión de cartera	- 4.678	- 10.691	- 7.707	- 12.178	- 35.255	- 14.043	- 3.760	- 6.539
Inversión de cartera en el exterior (activo)	80	1.938	- 411	- 810	798	1.560	1.466	568
Inversión de cartera en el país (pasivo)	4.759	12.629	7.297	11.368	36.053	15.603	5.227	7.107
3.3. Derivados financieros	32	366	- 32	- 144	222	- 140	7	11
3.4. Otra Inversión	- 1.849	5.583	4.238	- 273	7.699	115	1.678	- 1.623
Activo	1.695	1.498	2.123	- 3.160	2.157	616	2.258	4.813
Pasivo	3.544	- 4.085	- 2.115	- 2.887	- 5.542	500	581	6.436
3.5 Activos de reservas	3.545	1.074	- 569	10.262	14.311	10.938	- 2.804	1.885
Reservas internacionales del BCRA	4.008	936	- 606	9.407	13.745	11.214	- 2.528	2.242
Ajuste por tipo de pase	463	- 138	- 36	- 855	- 566	276	277	357
4.5. Errores y omisiones (3) - (1) - (2)	27	- 569	- 1.989	2.356	- 175	817	- 306	157

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
Millones de dólares								
1. Cuenta corriente	- 4.914	- 2.726	- 2.895	- 4.158	- 14.693	- 7.158	- 6.635	- 8.683
1. A.a Bienes	197	1.701	1.792	737	4.426	- 593	- 707	- 1.712
Exportaciones FOB (crédito)	12.456	15.437	15.817	14.220	57.930	12.763	15.509	15.781
Importaciones FOB (débito)	12.259	13.736	14.025	13.483	53.505	13.356	16.216	17.493
1.A.b Servicios	- 2.546	- 1.782	- 2.153	- 1.710	- 8.190	- 3.086	- 2.141	- 2.769
Exportaciones de servicios (crédito)	3.327	2.870	3.095	3.510	12.801	3.752	3.227	3.231
Importaciones de servicios (débito)	5.872	4.651	5.248	5.220	20.992	6.838	5.369	6.000
1.B Ingreso primario	- 2.876	- 2.963	- 2.837	- 3.428	- 12.105	- 3.760	- 4.023	- 4.158
Renta de la inversión	- 2.871	- 2.964	- 2.837	- 3.427	- 12.098	- 3.780	- 4.058	- 4.188
Intereses	- 1.267	- 1.405	- 1.377	- 1.720	- 5.769	- 1.937	- 2.166	- 2.287
Crédito	418	449	410	397	1.674	474	525	540
Débito	1.686	1.854	1.787	2.117	7.443	2.411	2.691	2.827
Utilidades y dividendos	- 1.618	- 1.573	- 1.475	- 1.724	- 6.390	- 1.843	- 1.892	- 1.901
Crédito	224	240	256	291	1.011	296	318	308
Débito	1.842	1.813	1.731	2.014	7.401	2.139	2.210	2.209
Otras rentas	- 5	1	- 1	- 1	- 6	- 7	- 2	- 10
1.C Ingreso secundario	311	318	304	243	1.176	281	236	- 44
2. Cuenta de capital	84	33	110	143	371	38	40	57
3. Cuenta financiera	- 4.802	- 3.262	- 4.773	- 1.659	- 14.497	- 6.303	- 6.901	- 8.469
Banco central	- 1.769	540	1.518	14.629	14.918	10.710	- 3.345	944
Sociedades captadoras de depósitos (bancos)	- 667	- 169	- 99	2.468	1.532	- 1.805	- 2.115	- 1.409
Gobierno general	- 3.323	- 9.426	- 5.481	- 12.269	- 30.499	- 14.130	- 3.137	- 8.231
Otros sectores	958	5.793	- 711	- 6.486	- 447	- 1.077	1.695	226
4.5. Errores y omisiones (3) - (1) - (2)	27	- 569	- 1.989	2.356	- 175	817	- 306	157

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 en un momento dado y 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 este capítulo con títulos de deuda y participaciones accionarias a valor de mercado, de acuerdo a las convenciones internacionales. El último cuadro muestra los stocks a valor nominal residual, que en caso de ocurrir crisis que generen depreciaciones significativas o burbujas que incrementen significativamente el precio de mercado de los activos financieros y pasivos, puede 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 reservas internacionales).

En el cuadro II.2 se presenta la PII por sector residente propietario de los activos y pasivos externos: BCRA, 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

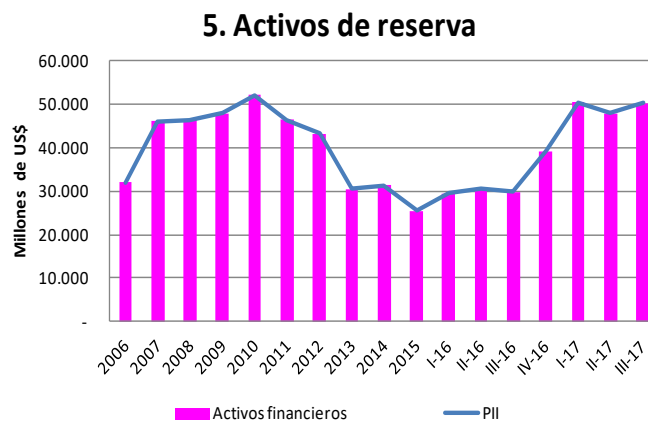
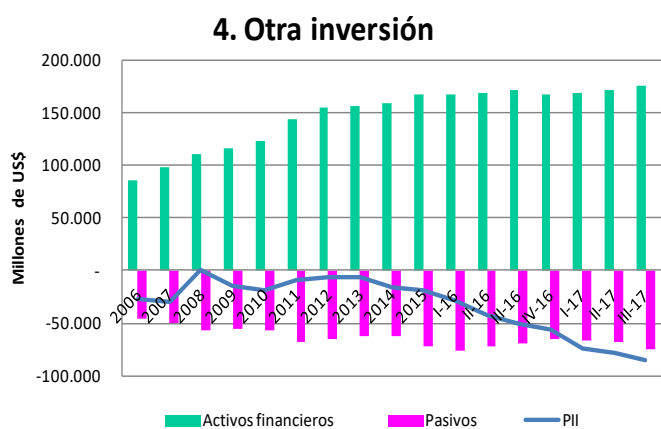
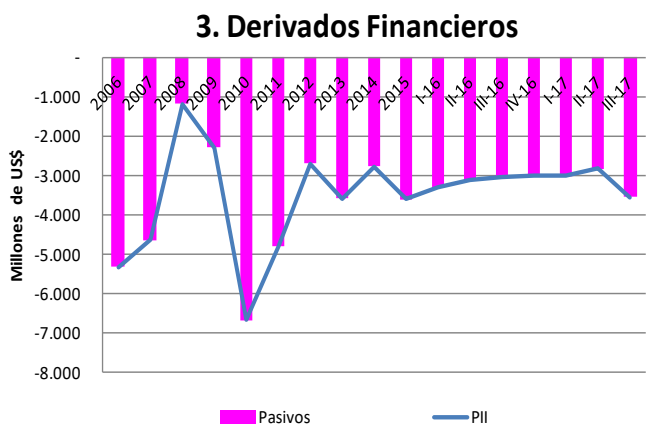
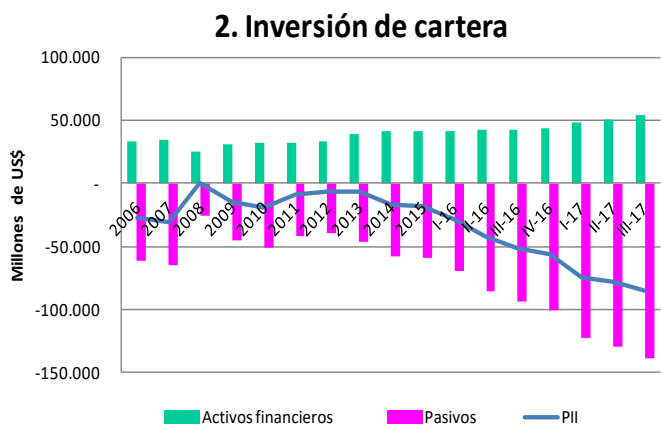
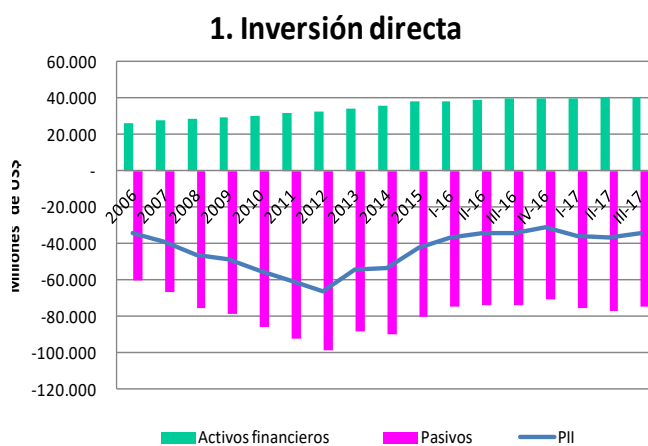
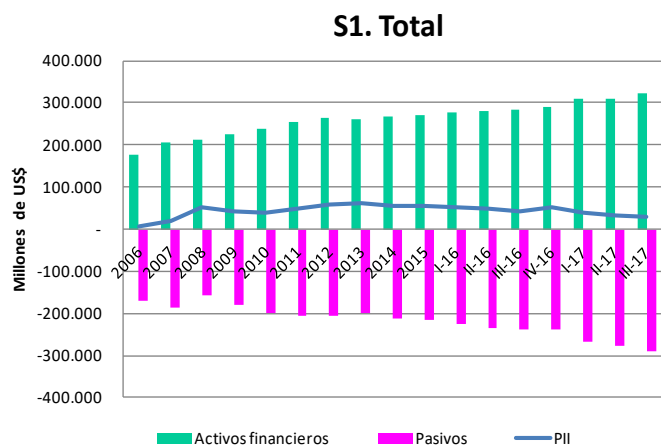
	2016				2017		
	I	II	III	IV	I	II	III
	Millones de dólares						
B90. Posición de inversión internacional neta (A – L)	53.140	47.454	43.570	51.480	40.048	34.074	29.881
A. Activos	276.904	281.129	283.245	291.173	307.925	310.879	321.142
1. Inversión directa	38.114	39.239	39.445	39.735	40.049	40.343	40.651
2. Inversión de cartera	41.637	42.402	42.633	44.031	48.048	51.212	54.224
4. Otra inversión	167.581	168.981	171.266	168.098	169.305	171.329	176.030
5. Activos de reservas	29.572	30.507	29.902	39.308	50.522	47.995	50.237
L. Pasivos	223.764	233.675	239.675	239.693	267.876	276.805	291.262
1. Inversión directa	74.254	73.472	73.339	70.855	75.565	76.719	74.691
2. Inversión de cartera	69.807	84.970	93.493	100.184	122.732	129.637	138.761
3. Derivados financieros	3.311	3.123	3.034	2.981	3.008	2.827	2.828
4. Otra inversión	76.392	72.110	69.809	65.672	66.571	67.622	74.263

Al cierre del tercer trimestre de 2017, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta a valor de mercado acreedora por US\$ 29.881 millones, US\$ 4.193 millones menor respecto del trimestre anterior, producto de un incremento de los pasivos de US\$ 14.456 millones y un aumento de los activos financieros de US\$ 10.263 millones.

Del total de activos financieros externos a fin de septiembre de 2017, US\$ 321.142 millones, corresponde 13% a inversión directa, 17% a inversión de cartera, 55% a otra inversión constituida fundamentalmente por moneda y depósitos y 15% a activos de reserva. Los mayores incrementos de los activos financieros durante el trimestre han sido las tenencias de moneda y depósitos, US\$ 4.356 millones, incluidos en la categoría otra inversión; las participaciones de capital de la inversión de cartera, US\$ 2.062 millones; y activos de reserva, US\$ 2.242 millones.

Del total de pasivos, US\$ 291.262 millones, 48% corresponden a inversión de cartera, 26% a inversión directa, 25% a otra inversión y 1% a derivados financieros. Las categorías funcionales que tuvieron mayores incrementos son: inversión de cartera, US\$ 9.214 millones, y otra inversión, US\$ 6.641 millones.

Gráfico II.1 Posición de inversión internacional; activos y pasivos por categoría funcional



1.2 Presentación de acuerdo a los sectores institucionales

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

Cuadro II.2 Posición de inversión internacional por sector institucional

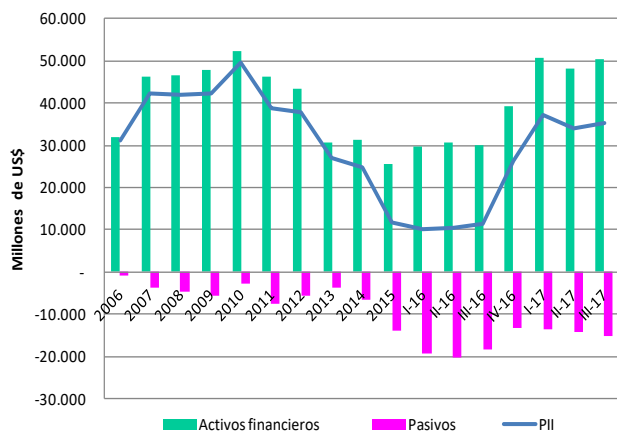
	2016				2017		
	I	II	III	IV	I	II	III
Millones de dólares							
B90. Posición de inversión internacional neta (A – L)	53.140	47.454	43.570	51.480	40.048	34.074	29.881
A. Activos	276.904	281.129	283.245	291.173	307.925	310.879	321.142
S121. Banco Central	29.572	30.507	29.902	39.308	50.522	47.995	50.237
S122. Sociedades captadoras de depósitos	3.170	3.312	3.605	6.877	5.365	4.504	5.572
S13. Gobierno general	9.657	9.278	9.452	9.269	8.992	8.771	8.562
S1Z. Otros sectores	234.505	238.032	240.287	235.719	243.045	249.609	256.771
L. Pasivos	223.764	233.675	239.675	239.693	267.876	276.805	291.262
S121. Banco Central	19.361	20.078	18.331	13.051	13.417	14.037	14.960
S122. Sociedades captadoras de depósitos	10.603	10.955	11.385	11.088	12.614	14.468	18.191
S13. Gobierno general	83.681	94.277	100.095	107.811	122.386	126.219	136.939
S1Z. Otros sectores	110.119	108.365	109.865	107.742	119.460	122.082	121.171

Del total de activos financieros externos al 30 de septiembre 2017, 16% corresponden al Banco Central, 2% a las sociedades captadoras de depósitos (bancos comerciales), 3% al Gobierno general y 80% a Otros sectores, principalmente sociedades no financieras y hogares.

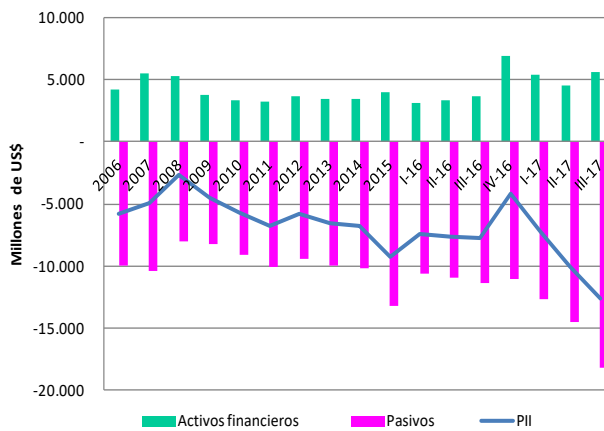
Durante el trimestre los incrementos de activos financieros, US\$ 10.263 millones, son explicados principalmente por los Otros sectores, US\$ 7.161 millones, y por el incremento en las reservas del Banco Central, US\$ 2.242 millones.

Del total de pasivos externos, 5% 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\$ 14.456 millones, siendo Gobierno general y las Sociedades captadoras de depósitos los que más aportaron al aumento.

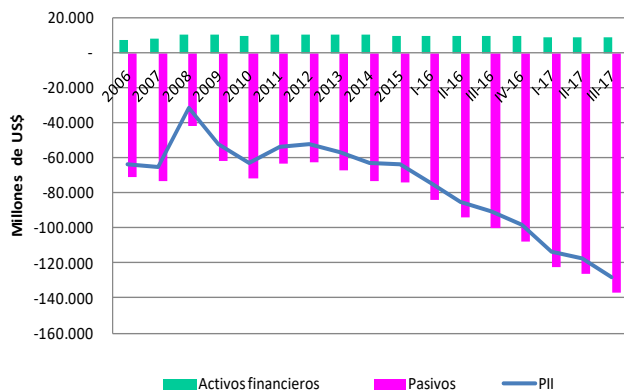
S121. Banco central



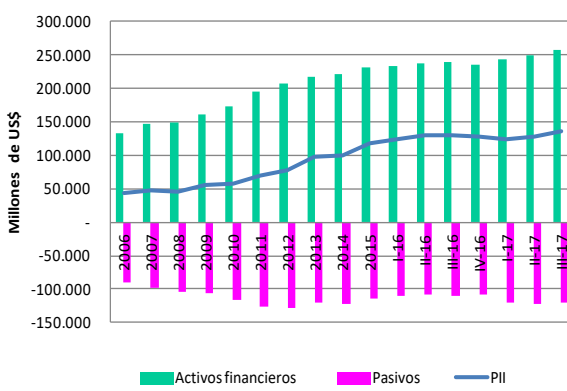
S122. Sociedades captadoras de depósitos



S13. Gobierno general



S1Z. Otros sectores

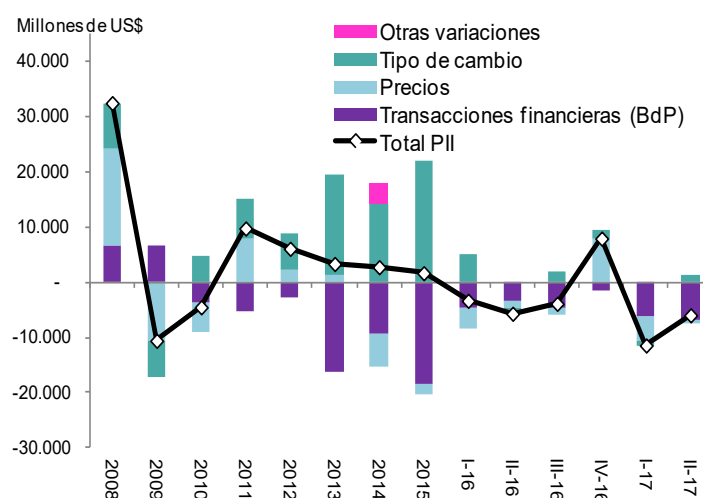


Cuadro II. 3 Factores que explican la variación de la PII neta, activo y pasivo

	2015	2016				2017*			
		I	II	III	IV	I	II	III	
Millones de dólares									
B90. PII neta (A - L)	Saldo inicial	54.837	56.487	53.140	47.454	43.570	51.480	40.048	34.074
	Transacciones financieras	- 18.498	- 4.802	- 3.262	- 4.773	- 1.659	- 6.303	- 6.901	- 8.469
	Variación de precios	- 1.737	- 3.625	- 1.391	- 1.167	7.926	- 4.292	- 492	- 476
	Variación de tipo de cambio	21.885	5.080	- 1.032	2.056	1.642	- 836	1.418	4.753
	Otras variaciones de volumen	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final	56.487	53.140	47.454	43.570	51.480	40.048	34.074	29.881	
A. Activo	Saldo inicial	268.009	271.766	276.904	281.129	283.245	291.173	307.925	310.879
	Transacciones financieras	4.876	5.577	5.613	1.323	6.540	13.449	1.188	7.546
	Variación de precios	- 360	471	746	665	2.000	1.867	1.044	1.728
	Variación de tipo de cambio	- 758	- 910	- 2.133	128	- 613	1.436	723	988
	Otras variaciones de volumen	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final	271.766	276.904	281.129	283.245	291.173	307.925	310.879	321.142	
L. Pasivo	Saldo inicial	213.172	215.279	223.764	233.675	239.675	239.693	267.876	276.805
	Transacciones financieras	23.373	10.379	8.875	6.096	8.199	19.752	8.089	16.016
	Variación de precios	1.377	4.096	2.137	1.832	- 5.926	6.160	1.536	2.204
	Variación de tipo de cambio	- 22.643	- 5.989	- 1.101	- 1.928	- 2.255	2.273	- 695	- 3.764
	Otras variaciones de volumen	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final	215.279	223.764	233.675	239.675	239.693	267.876	276.805	291.262	

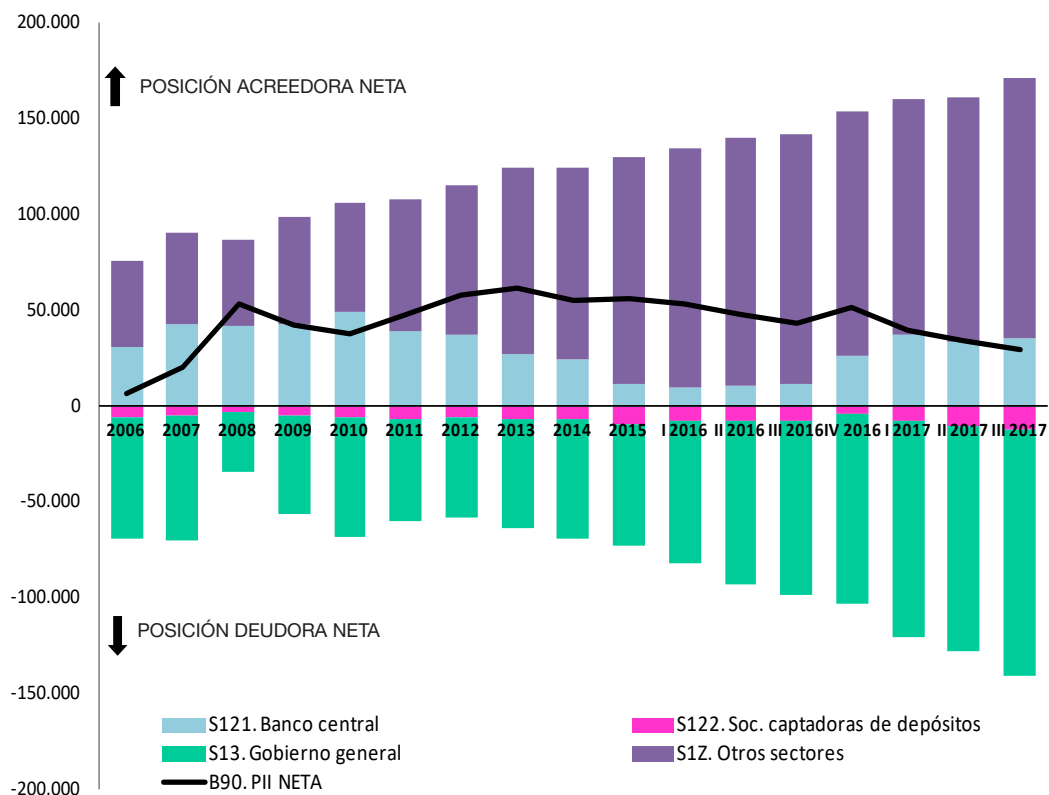
En el trimestre, las variaciones en la PII se explican básicamente por las transacciones financieras de la balanza de pagos, US\$ 8.469 millones, que junto con la variación negativa de precios de US\$ 476 millones y de tipo de cambio, US\$ 4.754 millones, explican la disminución en la posición neta acreedora en US\$ 4.193 millones.

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 del efecto de la acumulación de los superávits de la cuenta corriente de la balanza de pagos (BdP), la caída persistente del valor de mercado de los títulos de deuda y el efecto del tipo de cambio que reducen el 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



Cuadro II. 4 Posición de Inversión Internacional por categoría funcional, a valor de mercado

	2016				2017		
	I	II	III	IV	I	II	III
B90. Posición de inversión internacional neta (A - L)	53.140	47.454	43.570	51.480	40.048	34.074	29.881
A. Activos	276.904	281.129	283.245	291.173	307.925	310.879	321.142
1. Inversión directa	38.114	39.239	39.445	39.735	40.049	40.343	40.651
1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	38.114	39.239	39.445	39.735	40.049	40.343	40.651
2. Inversión de cartera	41.637	42.402	42.633	44.031	48.048	51.212	54.224
2.1 Participación de capital y participaciones en fondos de inversión	27.305	27.703	28.209	29.654	31.415	32.721	34.784
2.2 Títulos de deuda	14.332	14.699	14.424	14.377	16.633	18.491	19.441
4. Otra inversión	167.581	168.981	171.266	168.098	169.305	171.329	176.030
4.1 Otras participaciones de capital	2.731	2.815	2.904	2.905	2.852	2.829	2.806
4.2 Moneda y depósitos	154.692	156.900	158.642	155.657	157.206	159.673	164.029
4.3 Préstamos	7.160	6.557	7.011	6.826	6.537	6.118	6.486
4.5 Créditos y anticipos comerciales	2.998	2.709	2.709	2.709	2.709	2.709	2.709
5. Activos de reservas	29.572	30.507	29.902	39.308	50.522	47.995	50.237
5.1 Oro monetario	2.444	2.617	2.608	2.102	2.202	2.387	2.546
5.2 Derechos especiales de giro	2.893	2.872	2.492	2.401	2.424	2.486	2.525
5.3 Posición de reserva en el FMI	--	--	374	360	363	373	379
5.4 Otros activos de reserva	24.234	25.018	24.428	34.445	45.533	42.749	44.788
5.4.1 Monedas y depósitos	22.743	23.148	23.182	29.528	43.115	37.045	32.899
5.4.2 Títulos - valores	1.304	1.357	1.223	3.890	2.274	5.482	11.391
5.4.4 Otros derechos sobre activos	187	513	23	1.028	144	222	498
L. Pasivos	223.764	233.675	239.675	239.693	267.876	276.805	291.262
1. Inversión directa	74.254	73.472	73.339	70.855	75.565	76.719	74.691
1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	47.459	47.844	48.789	49.311	52.928	54.116	51.821
1.2 Instrumentos de deuda	26.795	25.628	24.551	21.545	22.636	22.603	22.870
2. Inversión de cartera	69.807	84.970	93.493	100.184	122.732	129.637	138.761
2.1 Participación de capital y participaciones en fondos de inversión	8.252	9.314	9.589	10.134	16.386	18.317	20.464
2.2 Títulos de deuda	61.555	75.656	83.904	90.049	106.346	111.320	118.298
3. Derivados financieros	3.311	3.123	3.034	2.981	3.008	2.827	2.828
4. Otra inversión	76.392	72.110	69.809	65.672	66.571	67.622	74.263
4.2 Moneda y depósitos	129	140	151	219	298	254	607
4.3 Préstamos	56.085	53.299	51.562	47.885	48.666	48.564	53.328
4.5 Créditos y anticipos comerciales	17.464	16.065	15.244	15.085	15.049	16.097	17.491
4.6 Otras cuentas por pagar	337	245	496	214	269	359	452
4.7 Derechos especiales de giro	2.377	2.360	2.355	2.268	2.290	2.348	2.385

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

	2016				2017		
	I	II	III	IV	I	II	III
Millones de dólares							
B90. Posición de inversión internacional neta (A – L)	53.140	47.454	43.570	51.480	40.048	34.074	29.881
S121. Banco Central	10.211	10.430	11.571	26.258	37.106	33.958	35.277
S122. Sociedades captadoras de depósitos	- 7.433	- 7.644	- 7.780	- 4.211	- 7.249	- 9.963	- 12.619
S13. Gobierno general	- 74.024	- 85.000	- 90.643	- 98.543	- 113.394	- 117.448	- 128.377
S1Z. Otros sectores	124.386	129.668	130.422	127.976	123.585	127.527	135.599
A. Activos	276.904	281.129	283.245	291.173	307.925	310.879	321.142
S121. Banco Central	29.572	30.507	29.902	39.308	50.522	47.995	50.237
5. Activos de reservas	29.572	30.507	29.902	39.308	50.522	47.995	50.237
S122. Sociedades captadoras de depósitos	3.170	3.312	3.605	6.877	5.365	4.504	5.572
1. Inversión directa	908	918	928	910	916	916	926
2. Inversión de cartera	74	77	79	81	79	78	80
4. Otra inversión	2.188	2.317	2.598	5.886	4.370	3.510	4.567
S13. Gobierno general	9.657	9.278	9.452	9.269	8.992	8.771	8.562
2. Inversión de cartera	191	192	195	195	196	196	196
4. Otra inversión	6.736	6.270	6.352	6.168	5.944	5.746	5.560
6. Otras participaciones de capital	2.731	2.815	2.904	2.905	2.852	2.829	2.806
S1Z. Otros sectores	234.505	238.032	240.287	235.719	243.045	249.609	256.771
1. Inversión directa	37.207	38.321	38.517	38.825	39.132	39.427	39.725
2. Inversión de cartera	41.373	42.133	42.359	43.755	47.774	50.938	53.948
4. Otra inversión	155.926	157.579	159.411	153.139	156.139	159.244	163.097
L. Pasivos	223.764	233.675	239.675	239.693	267.876	276.805	291.262
S121. Banco central	19.361	20.078	18.331	13.051	13.417	14.037	14.960
2. Inversión de cartera	497	2.130	1.984	703	954	1.366	2.053
4. Otra inversión	18.864	17.948	16.347	12.348	12.463	12.671	12.907
S122. Sociedades captadoras de depósitos	10.603	10.955	11.385	11.088	12.614	14.468	18.191
1. Inversión directa	4.149	4.455	4.349	4.505	4.973	4.702	4.850
2. Inversión de cartera	4.073	4.457	4.838	4.413	5.308	7.307	10.057
4. Otra inversión	2.381	2.043	2.198	2.170	2.332	2.459	3.285
S13. Gobierno general	83.681	94.277	100.095	107.811	122.386	126.219	136.939
2. Inversión de cartera	50.752	63.010	68.953	76.418	90.814	94.681	101.042
3. Derivados financieros	3.311	3.123	3.034	2.981	3.008	2.827	3.546
4. Otra inversión	29.618	28.145	28.108	28.412	28.564	28.711	32.351
S1Z. Otros sectores	110.119	108.365	109.865	107.742	119.460	122.082	121.171
1. Inversión directa	70.105	69.017	68.991	66.350	70.592	72.017	69.841
2. Inversión de cartera	14.486	15.373	17.719	18.650	25.656	26.284	25.610
4. Otra inversión	25.529	23.974	23.155	22.743	23.212	23.780	25.720

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
B90. Posición de inversión internacional neta (A – L)	41.224	43.877	41.878	47.356	36.464	30.705	28.961
S121. Banco Central	10.194	10.249	11.410	26.243	37.106	33.913	35.041
S122. Sociedades captadoras de depósitos	- 7.425	- 7.622	- 7.706	- 4.179	- 7.196	- 9.921	- 12.573
S13. Gobierno general	- 85.568	- 88.245	- 92.314	- 102.627	- 117.146	- 120.996	- 129.257
S1Z. Otros sectores	124.024	129.494	130.487	127.919	123.700	127.708	135.749
A. Activos	276.904	281.129	283.245	291.173	307.925	310.879	321.142
S121. Banco Central	29.572	30.507	29.902	39.308	50.522	47.995	50.237
5. Activos de reservas	29.572	30.507	29.902	39.308	50.522	47.995	50.237
S122. Sociedades captadoras de depósitos	3.170	3.312	3.605	6.877	5.365	4.504	5.572
1. Inversión directa	908	918	928	910	916	916	926
2. Inversión de cartera	74	77	79	81	79	78	80
4. Otra inversión	2.188	2.317	2.598	5.886	4.370	3.510	4.567
S13. Gobierno general	9.657	9.278	9.452	9.269	8.992	8.771	8.562
2. Inversión de cartera	191	192	195	195	196	196	196
4. Otra inversión	6.736	6.270	6.352	6.168	5.944	5.746	5.560
6. Otras participaciones de capital	2.731	2.815	2.904	2.905	2.852	2.829	2.806
S1Z. Otros sectores	234.505	238.032	240.287	235.719	243.045	249.609	256.771
1. Inversión directa	37.207	38.321	38.517	38.825	39.132	39.427	39.725
2. Inversión de cartera	41.373	42.133	42.359	43.755	47.774	50.938	53.948
4. Otra inversión	155.926	157.579	159.411	153.139	156.139	159.244	163.097
L. Pasivos	235.680	237.253	241.368	243.816	271.461	280.174	292.181
S121. Banco Central	19.378	20.258	18.491	13.066	13.417	14.081	15.196
2. Inversión de cartera	514	2.310	2.144	718	954	1.410	2.289
4. Otra Inversión	18.864	17.948	16.347	12.348	12.463	12.671	12.907
S122. Sociedades captadoras de depósitos	10.595	10.934	11.311	11.055	12.561	14.425	18.145
1. Inversión directa	4.149	4.455	4.349	4.505	4.973	4.702	4.850
2. Inversión de cartera	4.064	4.436	4.764	4.380	5.255	7.264	10.011
4. Otra inversión	2.381	2.043	2.198	2.170	2.332	2.459	3.285
S13. Gobierno general	95.225	97.523	101.766	111.896	126.138	129.767	137.819
2. Inversión de cartera	62.297	66.255	70.624	80.502	94.566	98.228	101.922
3. Derivados financieros	3.311	3.123	3.034	2.981	3.008	2.827	3.546
4. Otra inversión	29.618	28.145	28.108	28.412	28.564	28.711	32.351
S1Z. Otros sectores	110.481	108.538	109.800	107.799	119.345	121.901	121.022
1. Inversión directa	70.105	69.017	68.991	66.350	70.592	72.017	69.841
2. Inversión de cartera	14.848	15.547	17.654	18.707	25.541	26.103	25.460
4. Otra inversión	25.529	23.974	23.155	22.743	23.212	23.780	25.720

Sección III. Deuda externa (DE)

La deuda externa (DE) 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 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 septiembre de 2017 se estima en US\$ 216.351 millones, incrementándose en US\$ 11.436 millones con respecto a fines de junio de 2017. El aumento se debió principalmente a las emisiones de deuda del Gobierno general y BCRA. En la presente publicación se ha incluido el interés devengado aún no vencido en los stocks de deuda del Gobierno general.

A septiembre de 2017, el 62% de la deuda corresponde al Gobierno general; 7% al BCRA; 2% a las Sociedades captadoras de depósitos; y 29% 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
	Millones de dólares						
Total de deuda externa	176.271	176.813	179.775	181.170	198.868	204.914	216.351
S13. Gobierno general	91.529	94.241	98.551	108.695	122.860	126.940	134.273
F3. Títulos de deuda	62.283	66.254	70.623	80.544	94.589	98.228	101.922
F4. Préstamos	29.245	27.987	27.928	28.150	28.271	28.711	32.351
S121. Banco Central	19.378	20.258	18.491	13.066	13.417	14.081	15.196
F1. Derechos especiales de giro	2.377	2.360	2.355	2.268	2.290	2.348	2.385
F3. Títulos de deuda	514	2.310	2.144	718	954	1.410	2.289
F4. Préstamos	16.487	15.587	13.992	10.079	10.173	10.323	10.522
S122. Sociedades captadoras de depósitos (S12201+S12202+S12203)	3.650	3.357	3.782	3.848	3.912	4.283	5.058
F2. Moneda y depósitos	129	140	151	219	298	254	607
F3. Títulos de deuda	1.269	1.314	1.584	1.678	1.580	1.824	1.773
F4. Préstamos	1.940	1.786	1.761	1.789	1.810	1.897	2.360
F81. Créditos y anticipos comerciales	125	32	32	24	26	28	71
F89. Otros pasivos de deuda	188	84	254	137	198	280	248
S12R. Otras sociedades financieras (S123+S124+S125+S126+S127+S128+S129)	1.154	1.203	1.647	1.491	2.032	2.029	2.378
F3. Títulos de deuda	498	486	578	604	1.247	1.499	1.402
F4. Préstamos	89	367	739	649	547	239	724
F81. Créditos y anticipos comerciales	522	266	265	208	211	253	222
F89. Otros pasivos de deuda	45	84	65	29	27	37	29
S1V. Sociedades no financieras, Hogares e ISFLSH (S11+S14+S15)	60.560	57.754	57.303	54.072	56.647	57.581	59.446
F3. Títulos de deuda	8.892	8.868	10.666	10.670	11.584	11.728	11.832
F4. Préstamos	7.952	7.414	6.964	6.956	7.572	7.393	7.371
F81. Créditos y anticipos comerciales	16.818	15.766	14.946	14.853	14.812	15.816	17.198
F89. Otros pasivos de deuda	104	77	177	48	44	41	175
Inversión directa	26.795	25.628	24.551	21.545	22.636	22.603	22.870
Ítem de memorándum							
Obligaciones diversas con contrapartida en el activo	159	170	228	69	141	217	256

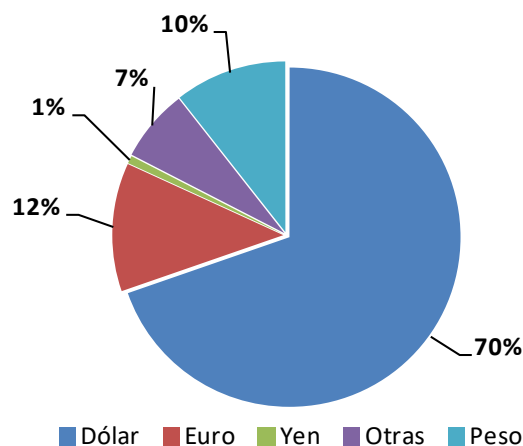
El stock de deuda externa bruta total a valor de mercado a fines de septiembre de 2017 se estima en US\$ 215.294 millones, mostrando un incremento respecto del trimestre anterior de US\$ 13.859 millones.

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
	Millones de dólares						
Total de deuda externa	164.369	173.236	178.084	177.005	195.261	201.435	215.294
S13. Gobierno general	79.997	90.997	96.881	104.568	119.085	123.282	133.256
F3. Títulos de deuda	50.752	63.010	68.953	76.418	90.814	94.681	101.042
F4. Préstamos	29.245	27.987	27.928	28.150	28.271	28.601	32.215
S121. Banco Central	19.361	20.078	18.331	13.051	13.417	14.037	14.960
F1. Derechos especiales de giro	2.377	2.360	2.355	2.268	2.290	2.348	2.385
F3. Títulos de deuda	497	2.130	1.984	703	954	1.366	2.053
F4. Préstamos	16.487	15.587	13.992	10.079	10.173	10.323	10.522
S122. Sociedades captadoras de depósitos (S12201+S12202+S12203)	3.659	3.378	3.856	3.881	3.965	4.326	5.104
F2. Moneda y depósitos	129	140	151	219	298	254	607
F3. Títulos de deuda	1.278	1.335	1.658	1.711	1.632	1.866	1.819
F4. Préstamos	1.940	1.786	1.761	1.789	1.810	1.897	2.360
F81. Créditos y anticipos comerciales	125	32	32	24	26	28	71
F89. Otros pasivos de deuda	188	84	254	137	198	280	248
S12R. Otras sociedades financieras (S123+S124+S125+S126+S127+S128+S129)	1.135	1.194	1.650	1.488	2.043	2.050	2.394
F3. Títulos de deuda	479	477	582	601	1.259	1.520	1.418
F4. Préstamos	89	367	739	649	547	239	724
F81. Créditos y anticipos comerciales	522	266	265	208	211	253	222
F89. Otros pasivos de deuda	45	84	65	29	27	37	29
S1V. Sociedades no financieras, Hogares e ISFLSH (S11+S14+S15)	60.217	57.589	57.365	54.018	56.751	57.742	59.580
F3. Títulos de deuda	8.550	8.704	10.728	10.616	11.687	11.888	11.966
F4. Préstamos	7.952	7.414	6.964	6.956	7.572	7.393	7.371
F81. Créditos y anticipos comerciales	16.818	15.766	14.946	14.853	14.812	15.816	17.198
F89. Otros pasivos de deuda	104	77	177	48	44	41	175
Inversión directa	26.795	25.628	24.551	21.545	22.636	22.603	22.870
Ítem de memorándum							
Obligaciones diversas con contrapartida en el activo	159	170	228	69	141	217	256

En lo que respecta a la composición de la deuda externa a valor nominal por tipo de moneda, el 90% de la misma está nominada en moneda extranjera. La mayor proporción, 70%, se encuentra nominada en dólares.

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



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 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 y pasivos financieros 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, 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 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 (DE): 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 (sociedades no financieras, instituciones sin fines de lucro y hogares). A su vez, el sector financiero está compuesto por cinco subsectores, a saber: BCRA; 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 (MBPA 7.8).

2. Revisión de datos

a. Revisión de publicaciones anteriores de balanza de pagos

	2014	2015	2016				2017	
			I	II	III	IV	I	II
Millones de dólares								
Cuenta corriente								
Publicación diciembre 2017	- 10.202	- 19.677	- 6.641	- 3.656	- 3.839	- 4.896	- 9.417	- 7.773
Publicación septiembre 2017	- 8.674	- 17.170	- 4.927	- 2.780	- 2.629	- 4.197	- 6.935	- 5.954
Diferencia (a+b+c+d)	- 1.528	- 2.507	- 1.714	- 877	- 1.211	- 699	- 2.482	- 1.819
Bienes								
Publicación diciembre 2017	5.541	- 785	197	1.701	1.792	737	- 593	- 707
Publicación septiembre 2017	6.015	- 363	181	1.645	2.029	685	- 500	- 835
Diferencia	- 473	- 423	16	56	- 237	51	- 93	128
Servicios viajes								
	16							
Publicación diciembre 2017	- 1.023	- 2.055	- 1.727	- 930	- 944	- 738	- 2.259	- 1.138
Publicación septiembre 2017	- 1.023	- 2.055	- 1.727	- 930	- 944	- 738	- 2.259	- 1.134
Diferencia (a)	0	0	0	0	0	0	0	- 4
Otros servicios								
Publicación diciembre 2017	- 4.641	- 5.815	- 2.546	- 1.782	- 2.153	- 1.710	- 3.086	- 2.141
Publicación septiembre 2017	- 4.610	- 5.786	- 2.542	- 1.779	- 2.124	- 1.698	- 3.075	- 2.119
Diferencia (b)	- 32	- 29	- 3	- 2	- 29	- 12	- 10	- 22
Ingreso primario (rentas)								
Publicación diciembre 2017	- 11.614	- 12.105	- 2.876	- 2.963	- 2.837	- 3.428	- 3.760	- 4.023
Publicación septiembre 2017	- 11.614	- 12.105	- 2.877	- 2.963	- 2.837	- 3.428	- 3.640	- 3.259
Diferencia (c)	0	0	1	0	0	0	- 120	- 763
Ingreso secundario (transferencias corrientes)								
Publicación diciembre 2017	1.535	1.083	311	318	304	243	281	236
Publicación septiembre 2017	1.535	1.083	311	318	304	243	281	259
Diferencia (d)	0	0	0	0	0	0	0	- 23
Cuenta capital								
Publicación diciembre 2017	57	52	84	33	110	143	38	40
Publicación septiembre 2017	57	52	84	33	110	143	38	9
Diferencia (e)	0	0	0	0	0	0	0	30
Cuenta financiera								
Publicación diciembre 2017	- 9.321	- 18.498	- 4.802	- 3.262	- 4.773	- 1.659	- 6.303	- 6.901
Publicación septiembre 2017	- 9.321	- 18.498	- 4.802	- 3.262	- 4.773	- 1.659	- 6.183	- 6.376
Diferencia (f+g+h+i)	0	0	0	0	0	0	- 120	- 525
BCRA								
Publicación diciembre 2017	- 2.005	- 12.486	- 1.769	540	1.518	14.629	10.710	- 3.345
Publicación septiembre 2017	- 2.005	- 12.486	- 1.769	540	1.518	14.629	10.710	- 3.345
Diferencia (f)	0	0	0	0	0	0	0	0
Bancos comerciales								
Publicación diciembre 2017	- 815	- 1.493	- 667	- 169	- 99	2.468	- 1.805	- 2.115
Publicación septiembre 2017	- 815	- 1.493	- 667	- 169	- 99	2.468	- 1.805	- 2.174
Diferencia (g)	0	0	0	0	0	0	0	59
Gobierno general								
Publicación diciembre 2017	- 7.114	1.000	- 3.323	- 9.426	- 5.481	- 12.269	- 14.130	- 3.137
Publicación septiembre 2017	- 7.114	1.000	- 3.323	- 9.426	- 5.481	- 12.269	- 14.130	- 3.867
Diferencia (h)	0	0	0	0	0	0	0	730
Otros sectores								
Publicación diciembre 2017	613	- 5.518	958	5.793	- 711	- 6.486	- 1.077	1.695
Publicación septiembre 2017	613	- 5.518	958	5.793	- 711	- 6.486	- 957	3.009
Diferencia (i)	0	0	0	0	0	0	- 120	- 1.314
Errores y omisiones netos								
Publicación diciembre 2017	- 198	- 928	27	- 569	- 1.989	2.356	817	- 306
Publicación septiembre 2017	- 703	- 1.380	41	- 516	- 2.255	2.395	714	- 432
Diferencia (f+g+h+i-a-b-c-d-e)	505	452	- 13	- 53	266	- 39	103	126
Variación de reservas internacionales								
Publicación diciembre 2017	1.195	- 4.906	3.545	1.074	- 569	10.262	10.938	- 2.804
Publicación septiembre 2017	1.195	- 4.906	3.545	1.074	- 569	10.262	10.938	- 2.804
Diferencia (j)	0	0	0	0	0	0	0	0

a) Revisión de datos del ICA por actualización de documentación aduanera. b) Revisión de servicios relacionados con el transporte y seguros del comercio exterior y actualización de fuentes para el II 2017. c) Recepción de nuevas fuentes de datos para la estimación de las rentas activas y pasivas. d) Actualización información de encuestas. e) Recepción de nuevas fuentes de datos y actualización de información de encuestas. f) Rectificación de operación de ID. g) Recepción de mayor información sobre operaciones de REPO efectuadas por el gobierno. h) Actualización de fuentes de información sobre activos externos y actualización de la información del Relevamiento de deuda externa del BCRA del II T 2017.

b. Revisión de publicaciones anteriores de posición de inversión internacional

	2014	2015	2016				2017	
			I	II	III	IV	I	II
Millones de dólares								
Posición de inversión internacional neta								
Publicación diciembre 2017	54.837	56.487	53.140	47.454	43.570	51.480	40.048	34.074
Publicación septiembre 2017	54.837	56.487	53.140	47.454	43.570	51.480	37.712	29.967
Diferencia (a+b+c-d-e-f)	0	0	0	0	0	0	2.336	4.107
A. Activos								
Publicación diciembre 2017	268.009	271.766	276.904	281.129	283.245	291.173	307.925	310.879
Publicación septiembre 2017	268.009	271.766	276.904	281.129	283.245	291.173	305.589	306.091
Diferencia (a+b+c)	0	0	0	0	0	0	2.336	4.788
1. Inversión directa								
Publicación diciembre 2017	36.180	37.843	38.114	39.239	39.445	39.735	40.049	40.343
Publicación septiembre 2017	36.180	37.843	38.114	39.239	39.445	39.735	40.049	40.299
Diferencia (a)	0	0	0	0	0	0	0	45
2. Inversión de cartera								
Publicación diciembre 2017	41.671	41.172	41.637	42.402	42.633	44.031	48.048	51.212
Publicación septiembre 2017	41.671	41.172	41.637	42.402	42.633	44.031	45.713	46.470
Diferencia (b)	0	0	0	0	0	0	2.336	4.742
4. Otra inversión								
Publicación diciembre 2017	158.751	167.188	167.581	168.981	171.266	168.098	169.305	171.329
Publicación septiembre 2017	158.751	167.188	167.581	168.981	171.266	168.098	169.305	171.328
Diferencia	0	0	0	0	0	0	0	2
5. Activos de reservas								
Publicación diciembre 2017	31.408	25.563	29.572	30.507	29.902	39.308	50.522	47.995
Publicación septiembre 2017	31.408	25.563	29.572	30.507	29.902	39.308	50.522	47.995
Diferencia (c)	0	0	0	0	0	0	0	0
A. Pasivos								
Publicación diciembre 2017	213.172	215.279	223.764	233.675	239.675	239.693	267.876	276.805
Publicación septiembre 2017	213.172	215.279	223.764	233.675	239.675	239.693	267.876	276.124
Diferencia (d+e+f)	0	0	0	0	0	0	0	681
1. Inversión directa								
Publicación diciembre 2017	89.716	79.773	74.254	73.472	73.339	70.855	75.565	76.719
Publicación septiembre 2017	89.716	79.773	74.254	73.472	73.339	70.855	75.565	76.330
Diferencia (d)	0	0	0	0	0	0	0	389
2. Inversión de cartera								
Publicación diciembre 2017	58.248	59.461	69.807	84.970	93.493	100.184	122.732	129.637
Publicación septiembre 2017	58.248	59.461	69.807	84.970	93.493	100.184	122.732	130.952
Diferencia (e)	0	0	0	0	0	0	0	-1.315
3. Derivados								
Publicación diciembre 2017	2.771	3.592	3.311	3.123	3.034	2.981	3.008	2.827
Publicación septiembre 2017	2.771	3.592	3.311	3.123	3.034	2.981	3.008	2.827
Diferencia	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Otra Inversión								
Publicación diciembre 2017	62.436	72.453	76.392	72.110	69.809	65.672	66.571	67.622
Publicación septiembre 2017	62.436	72.453	76.392	72.110	69.809	65.672	66.571	66.014
Diferencia (f)	0	0	0	0	0	0	0	1.608

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 de empresas de ID. e y f) Recepción de mayor información sobre operaciones de REPO efectuadas por el gobierno, que se reclasifica de inversión de cartera a otra inversión y actualización de la información del Relevamiento de deuda externa del BCRA del II T 2017.

c. Revisión de publicaciones anteriores de deuda externa

	2016				2017	
	I	II	III	IV	I	II
Millones de dólares						
Total de deuda externa						
Publicación diciembre 2017	176.271	176.813	179.775	181.170	198.868	204.914
Publicación septiembre 2017	176.271	176.813	179.775	181.170	198.868	204.818
diferencia (a+b+c+d)	0	0	0	0	0	96
Gobierno general						
Publicación diciembre 2017	91.529	94.241	98.551	108.695	122.860	126.940
Publicación septiembre 2017	91.529	94.241	98.551	108.695	122.860	127.559
diferencia (a)	0	0	0	0	0	-619
Banco central						
Publicación diciembre 2017	19.378	20.258	18.491	13.066	13.417	14.081
Publicación septiembre 2017	19.378	20.258	18.491	13.066	13.417	14.081
diferencia	0	0	0	0	0	0
Sociedades captadoras de depósitos						
Publicación diciembre 2017	3.650	3.357	3.782	3.848	3.912	4.283
Publicación septiembre 2017	3.650	3.357	3.782	3.848	3.912	4.330
diferencia (b)	0	0	0	0	0	-47
Otras sociedades financieras						
Publicación diciembre 2017	1.154	1.203	1.647	1.491	2.032	2.029
Publicación septiembre 2017	1.154	1.203	1.647	1.491	2.032	2.007
diferencia (c)	0	0	0	0	0	22
Sociedades no financieras						
Publicación diciembre 2017	60.560	57.754	57.303	54.072	56.647	57.581
Publicación septiembre 2017	60.560	57.754	57.303	54.072	56.647	56.841
diferencia (d)	0	0	0	0	0	740

a) Recepción de mayor información sobre operaciones de REPO efectuadas por el gobierno. La misma se registra por el valor del préstamo recibido y no por el colateral, de acuerdo a como indican las normas de registro de la BdP. b, c y d) Actualización de la información de deuda externa del BCRA del II T 2017.

3. Enlaces a mayores detalles

Mayores detalles de las estimaciones de las cuentas internacionales para el período I trimestre 2006 al III trimestre 2017 pueden ser consultados en las siguientes tablas, las cuales se encuentran en formato digital en la página web [http:// www.indec.gov.ar](http://www.indec.gov.ar), Sección: Economía / Cuentas internacionales/ Publicaciones / tercer trimestre 2017(cin_III_2017.xls)

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