



# Informes Técnicos vol. 2 n° 245



## Cuentas internacionales vol. 2 n° 4

Balanza de pagos, posición de inversión internacional  
y deuda externa

Tercer trimestre de 2018

## Informes Técnicos. Vol. 2, nº 245

ISSN 2545-6636

## Cuentas Internacionales. Vol. 2, nº 4

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

ISSN 2545-6687

Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC)

Queda hecho el depósito que fija la ley nº 11.723



Esta publicación utiliza una licencia Creative Commons.  
Se permite su reproducción con atribución de la fuente.

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

Colaboradores técnicos en la elaboración del informe: Lic. Alejandra Miramon, Mag. Romina Cerezoli, Lic. Ignacio Almirón, Gastón Prieto, Lic. Florencia Dal Bianco, Eugenio León, Lic. Sandrine Tateossian, Lic. Jorge Carballo, Silvio Aranda.

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

Directora de la publicación: Mag. Silvina Viazzi

Coordinación de producción editorial: Lic. Marcelo Costanzo

Buenos Aires, diciembre de 2018

### Publicaciones del INDEC

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

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

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

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

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

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

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

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

# Índice

Pág.

Principales resultados	3
Resumen ejecutivo	4
<b>Sección I. Balanza de pagos</b>	<b>5</b>
1. Cuenta corriente	7
1.A.a Bienes	7
1.A.b Servicios	14
1.B Ingreso primario	16
1.C Ingreso secundario	17
2. Cuenta de capital	17
3. Cuenta financiera	17
3.1 Inversión directa	17
3.2 Inversión de cartera	17
3.3 Derivados financieros	17
3.4 Otra inversión	17
3.5 Activos de reserva	18
<b>Sección II. Posición de inversión internacional</b>	<b>20</b>
1. Presentación por categoría funcional	20
2. Presentación de acuerdo a los sectores institucionales	22
<b>Sección III. Deuda externa</b>	<b>28</b>
<b>ANEXOS</b>	<b>30</b>
1. Definiciones básicas	30
2. Revisión de datos	31
3. Enlaces a mayores detalles	34

#### Signos convencionales:

- \* Dato provisorio
- ° Dato estimado por extrapolación, proyección o imputación
- Cero absoluto
- . Dato no registrado
- ... Dato no disponible a la fecha de presentación de los resultados
- /// Dato que no corresponde presentar
- s Dato confidencial por aplicación de las reglas del secreto estadístico



Cuentas internacionales

Buenos Aires, 27 de diciembre de 2018

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

Tercer trimestre de 2018

## Principales resultados

### I. Balanza de pagos

a. **Cuenta corriente:** registró un déficit de US\$ 7.591 millones.

b. **Cuenta financiera:** mostró un ingreso neto de capitales de US\$ 7.374 millones.

b.1. **Reservas internacionales:** se redujeron en US\$ 12.287 millones.

II. **Posición de inversión internacional a valor de mercado:** totalizó una posición neta acreedora de US\$ 68.279 millones.

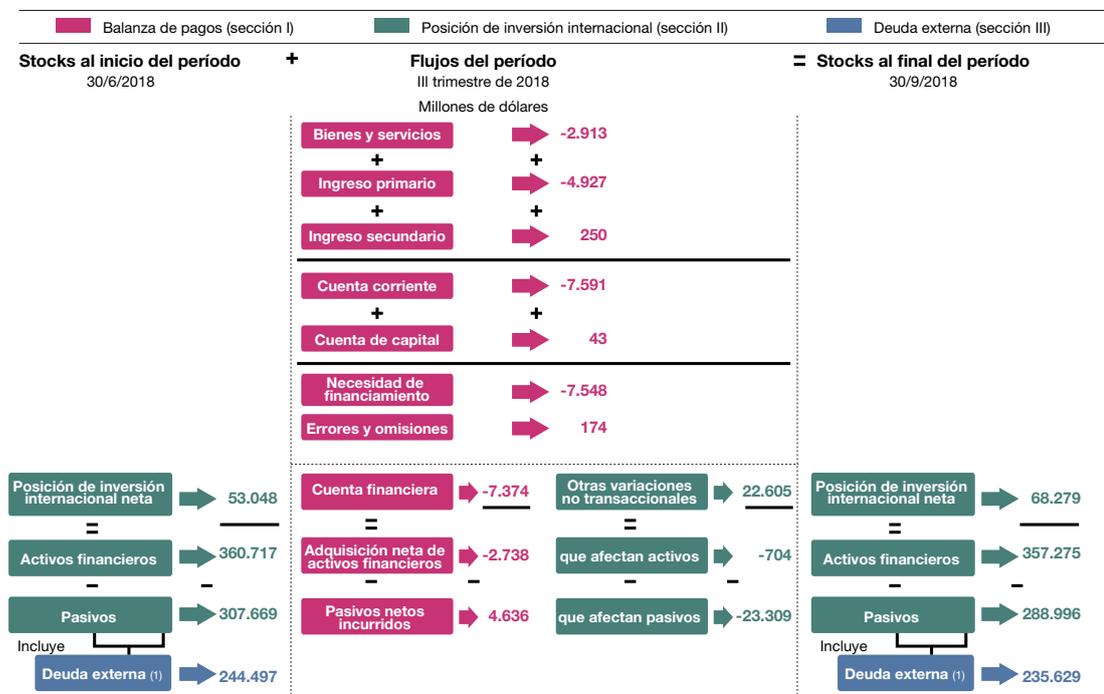
a. **Activos financieros:** US\$ 357.275 millones.

b. **Pasivos:** US\$ 288.996 millones.

III. **Deuda externa a valor nominal:** alcanzó US\$ 254.980 millones.

**Nota:** las cifras correspondientes a los años 2016, 2017 y 2018 son estimaciones de carácter provisorio, sujetas a revisión. Los totales por suma pueden no coincidir por redondeo en las cifras parciales.

Diagrama 1. Cuentas internacionales integradas a valor de mercado



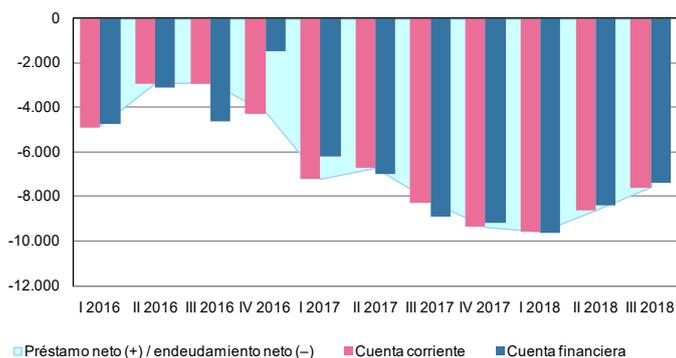
(1) Los pasivos de deuda externa figuran en la PII a valor de mercado (sección II), mientras que las estadísticas de deuda externa son publicadas a valor nominal residual (sección III).

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



## Resumen ejecutivo del tercer trimestre de 2018

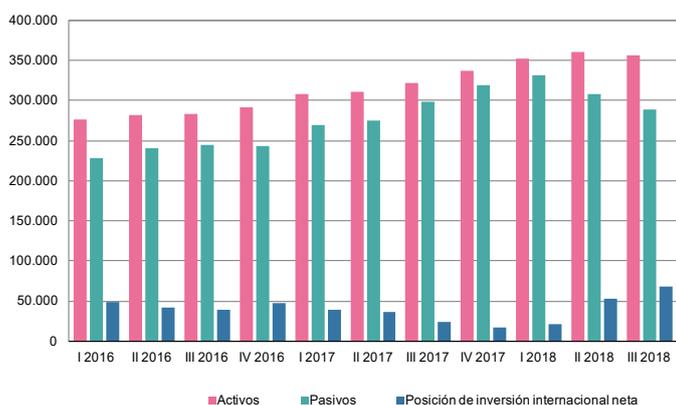
**Gráfico R.1 Principales resultados de la balanza de pagos**  
Años: 2016-2018  
Millones de dólares



### Balanza de pagos:

- En el tercer trimestre de 2018, la cuenta corriente registró un déficit de US\$ 7.591 millones, explicado por los saldos negativos de la balanza de bienes y servicios, US\$ 2.913 millones, ingresos primarios, US\$ 4.927 millones y por un superávit de ingresos secundarios de US\$ 250 millones.
- La cuenta capital registró ingresos por US\$ 43 millones totalizando necesidades de financiamiento por US\$ 7.548 millones.
- En el trimestre analizado, la cuenta financiera mostró un ingreso neto de capitales de US\$ 7.374 millones. Por efecto de las transacciones de la balanza de pagos, las reservas internacionales se redujeron US\$ 12.287 millones en el trimestre.

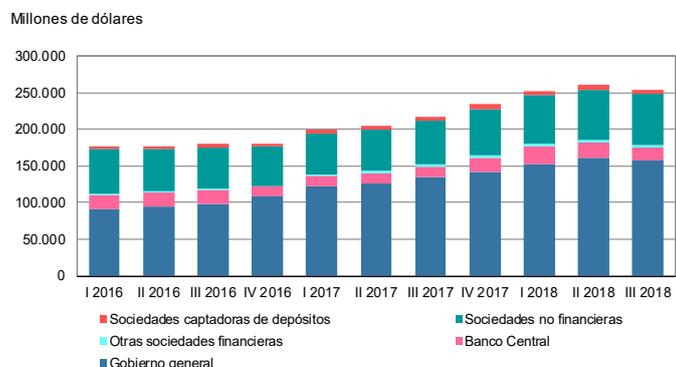
**Gráfico R.2 Principales resultados de la posición de inversión internacional.** Años: 2016-2018  
Millones de dólares



### Posición de inversión internacional:

- Al 30 de septiembre de 2018, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta acreedora a valor de mercado de US\$ 68.279 millones, US\$ 15.231 millones mayor que en el trimestre anterior.
- En la posición de inversión internacional a valor de mercado, la deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor de mercado alcanzó un monto de US\$ 235.629 millones.

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



### Deuda externa:

- El stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor nominal residual al 30 de septiembre de 2018, se estima en US\$ 254.980 millones, US\$ 6.222 millones menor respecto al trimestre anterior. Esta reducción se explica principalmente por el efecto tipo de cambio que redujo el valor en dólares de la deuda emitida en pesos, pese a las emisiones netas de deuda.
- Para el mismo período el monto medido a valor de mercado es US\$ 235.629 millones, US\$ 8.868 millones menor respecto al trimestre anterior.

## Sección I. Balanza de pagos

La balanza de pagos (BdP) es un estado contable estadístico que resume sistemáticamente las transacciones económicas entre un país y el resto del mundo. Las transacciones se registran en términos de flujos devengados entre residentes y no residentes. La balanza de pagos comprende la cuenta corriente, donde se registran las transacciones de bienes y servicios, el ingreso primario (renta) e ingreso secundario (transferencias corrientes), y la cuenta de capital, que da como resultado la necesidad de financiamiento externo neto que se solventa con la cuenta financiera, donde se registra el cambio de propiedad de los activos financieros y pasivos con no residentes, y la variación de reservas internacionales.

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

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

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

	2017					2018		
	I	II	III	IV	Total	I	II	III
	Millones de dólares							
1. Cuenta corriente (1)	-7.231	-6.734	-8.266	-9.367	-31.598	-9.601	-8.607	-7.591
2. Cuenta de capital (2)	37	35	59	7	139	24	14	43
Necesidad de financiamiento externo neto (1)+(2)	-7.194	-6.699	-8.207	-9.360	-31.459	-9.578	-8.593	-7.548
3. Cuenta financiera (3)	-6.224	-6.971	-8.878	-9.200	-31.273	-9.636	-8.385	-7.374
Errores y omisiones (3) - (1) - (2)	970	-272	-671	160	186	-59	208	174

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

En el tercer trimestre de 2018, la cuenta corriente registró un déficit de US\$ 7.591 millones, explicado por el saldo negativo de la balanza de bienes y servicios de US\$ 2.913 millones, por un débito neto de ingresos primarios, US\$ 4.927 millones y por un superávit de ingresos secundarios de US\$ 250 millones.

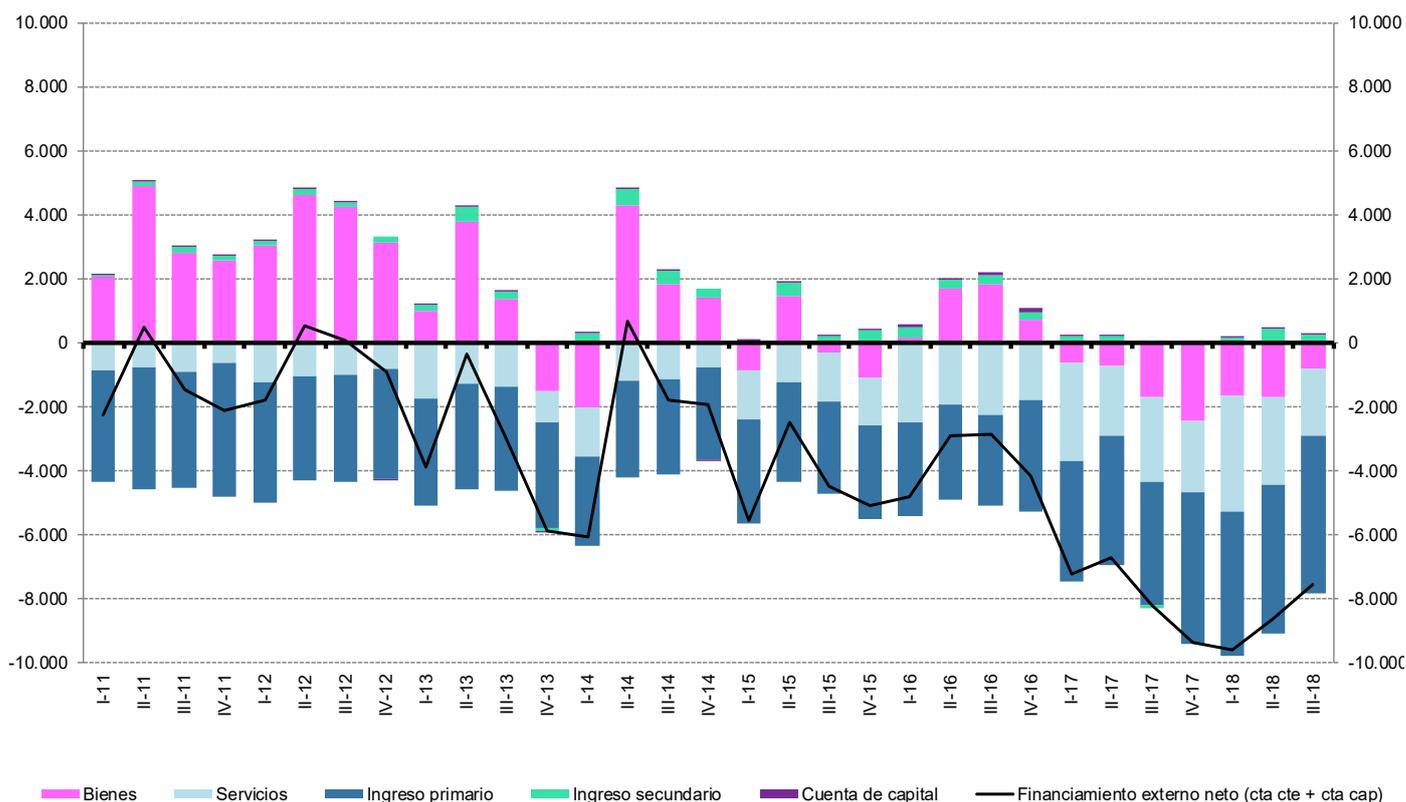
**Cuadro I.2 Cuenta corriente y cuenta de capital**

	Tercer trimestre		
	2017	2018	Variación
	Millones de dólares		
<b>1. Cuenta corriente (1)</b>	<b>-8.266</b>	<b>-7.591</b>	<b>675</b>
<b>1.A.a Bienes</b>	<b>-1.691</b>	<b>-792</b>	<b>900</b>
Exportaciones	15.838	15.611	-227
Importaciones	17.529	16.403	-1.126
<b>1.A.b Servicios</b>	<b>-2.666</b>	<b>-2.122</b>	<b>544</b>
Exportaciones	3.481	3.162	-319
Importaciones	6.147	5.284	-863
<b>1.B Ingreso primario</b>	<b>-3.844</b>	<b>-4.927</b>	<b>-1.083</b>
1.B.1 Remuneración de empleados	-27	-22	5
1.B.2 Renta de la inversión	-3.817	-4.905	-1.088
<b>1.C Ingreso secundario</b>	<b>-65</b>	<b>250</b>	<b>314</b>
<b>2. Cuenta de capital (2)</b>	<b>59</b>	<b>43</b>	<b>-16</b>
<b>Financiamiento externo neto (1)+(2)</b>	<b>-8.207</b>	<b>-7.548</b>	<b>659</b>

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

Millones de US\$

Millones de US\$



El resultado de la cuenta corriente del tercer trimestre de 2018, neto del aporte de la cuenta de capital, generó necesidades de financiamiento externo neto por US\$ 7.548 millones, lo cual refleja una disminución de US\$ 659 millones, respecto al mismo trimestre del año anterior.

En el trimestre analizado, la cuenta financiera registró un ingreso neto de capitales de US\$ 7.374 millones, explicado por la venta neta de activos financieros, US\$ 2.738 millones, y la emisión neta de pasivos, US\$ 4.636 millones.

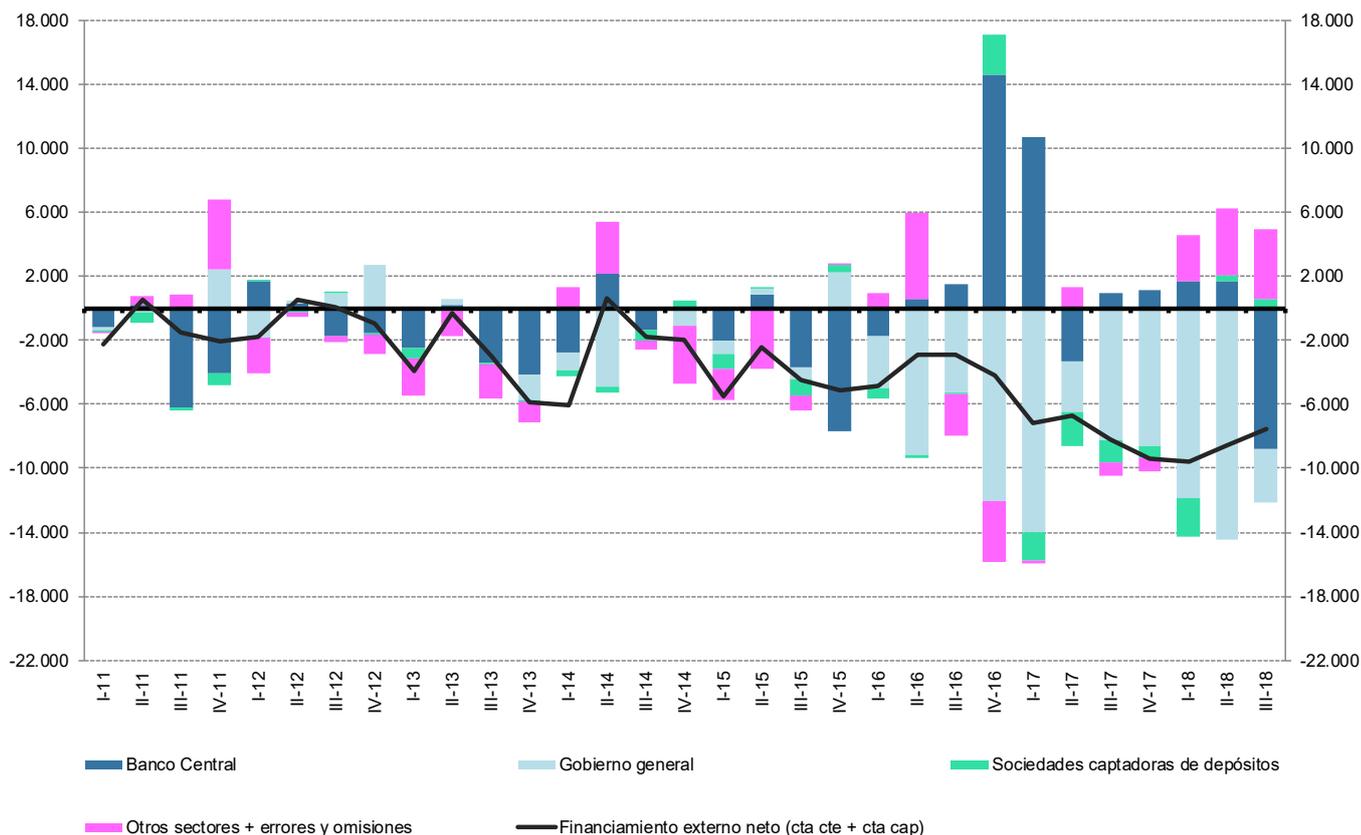
## Cuadro I.3 Financiamiento externo neto

	Tercer trimestre		
	2017	2018	Variación
	Millones de dólares		
<b>4.3 Financiamiento externo neto (1)</b>	<b>-8.207</b>	<b>-7.548</b>	<b>659</b>
<b>3. Cuenta financiera (2)= (3)+(4)</b>	<b>-8.878</b>	<b>-7.374</b>	<b>1.504</b>
<b>Adquisición neta de activos financieros (3)</b>	<b>8.158</b>	<b>-2.738</b>	<b>-10.896</b>
3.1 Inversión directa (en el exterior)	288	498	210
3.2 Inversión de cartera	568	692	124
3.4 Otra inversión	5.417	8.359	2.942
3.5 Activos de reserva	1.885	-12.287	-14.172
<b>Emisión neta de pasivos (4)</b>	<b>17.036</b>	<b>4.636</b>	<b>-12.400</b>
3.1 Inversión directa (en el país)	3.331	3.154	-176
3.2 Inversión de cartera	7.776	-1.369	-9.145
3.3 Derivados financieros (distintos de reserva)	-11	4	15
3.4 Otra inversión	5.941	2.847	-3.094
<b>4.5 Errores y omisiones (5)= (2)-(1)</b>	<b>-671</b>	<b>174</b>	<b>845</b>

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

Millones de US\$

Millones de US\$



## 1. Cuenta corriente

### 1.A.a Bienes

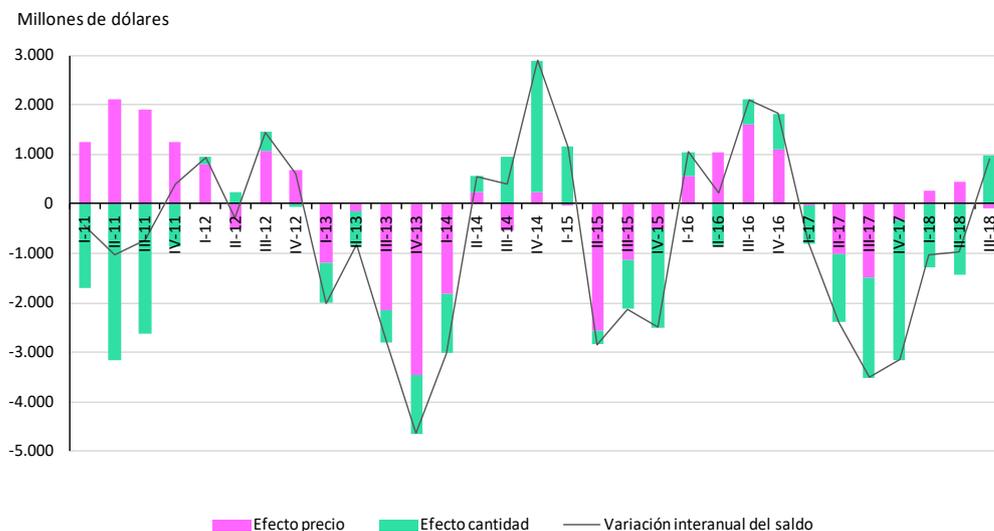
El saldo de la balanza comercial de bienes fue negativo en US\$ 792 millones en el tercer trimestre de 2018, por lo que resultó US\$ 900 millones menos deficitario que en igual trimestre del año anterior.

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

	2017					2018		
	I	II	III	IV	Total	I	II	III
Millones de dólares								
<b>Exportaciones</b>								
Estadísticas del comercio de bienes en "Intercambio comercial argentino" (FOB)	12.754	15.511	15.830	14.525	58.621	14.520	15.515	15.599
Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	11	6	7	-6	18	4	6	12
<b>Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)</b>	<b>12.765</b>	<b>15.517</b>	<b>15.838</b>	<b>14.519</b>	<b>58.639</b>	<b>14.524</b>	<b>15.521</b>	<b>15.611</b>
<b>Importaciones</b>								
Estadísticas del comercio de bienes en "Intercambio comercial argentino" (CIF)	13.936	16.936	18.325	17.732	66.930	16.892	18.007	17.188
Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	-490	-630	-719	-707	-2.547	-647	-731	-717
Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	-61	-70	-77	-74	-282	-69	-69	-68
<b>Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)</b>	<b>13.385</b>	<b>16.236</b>	<b>17.529</b>	<b>16.951</b>	<b>64.101</b>	<b>16.176</b>	<b>17.208</b>	<b>16.403</b>
<b>Saldo de bienes</b>								
Estadísticas del comercio de bienes en "Intercambio comercial argentino"	-1.182	-1.424	-2.495	-3.207	-8.309	-2.373	-2.491	-1.589
Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	11	6	7	-6	18	4	6	12
Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	490	630	719	707	2.547	647	731	717
Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	61	70	77	74	282	69	69	68
<b>Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)</b>	<b>-620</b>	<b>-719</b>	<b>-1.691</b>	<b>-2.431</b>	<b>-5.462</b>	<b>-1.653</b>	<b>-1.687</b>	<b>-792</b>

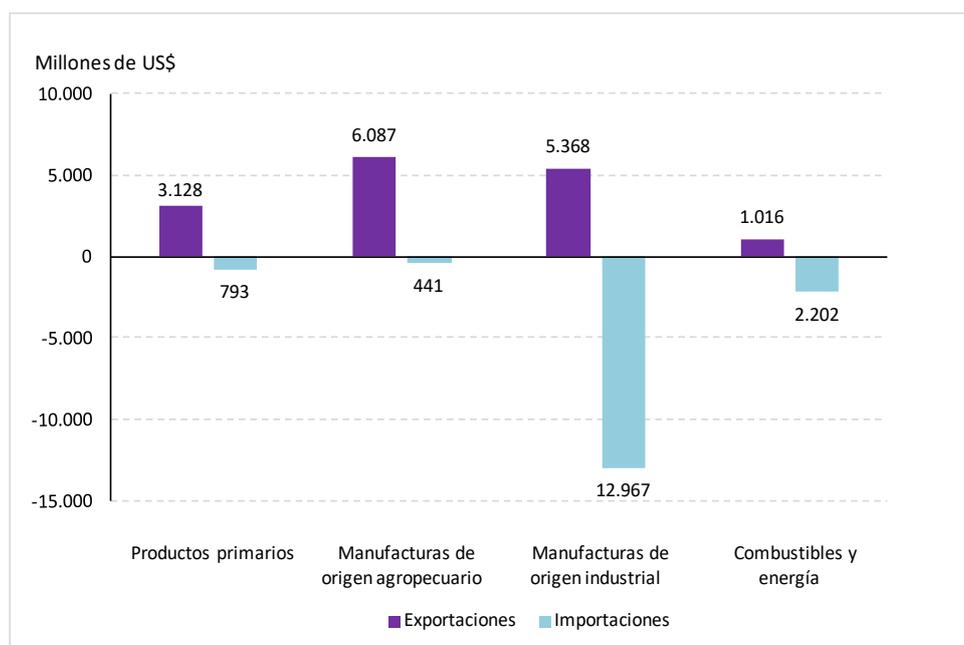
La mejora interanual del saldo de bienes excluyendo bienes en compraventa fue de US\$ 895 millones, explicado por el efecto cantidad positivo de US\$ 984 millones y el efecto precio negativo de US\$ 89 millones.

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



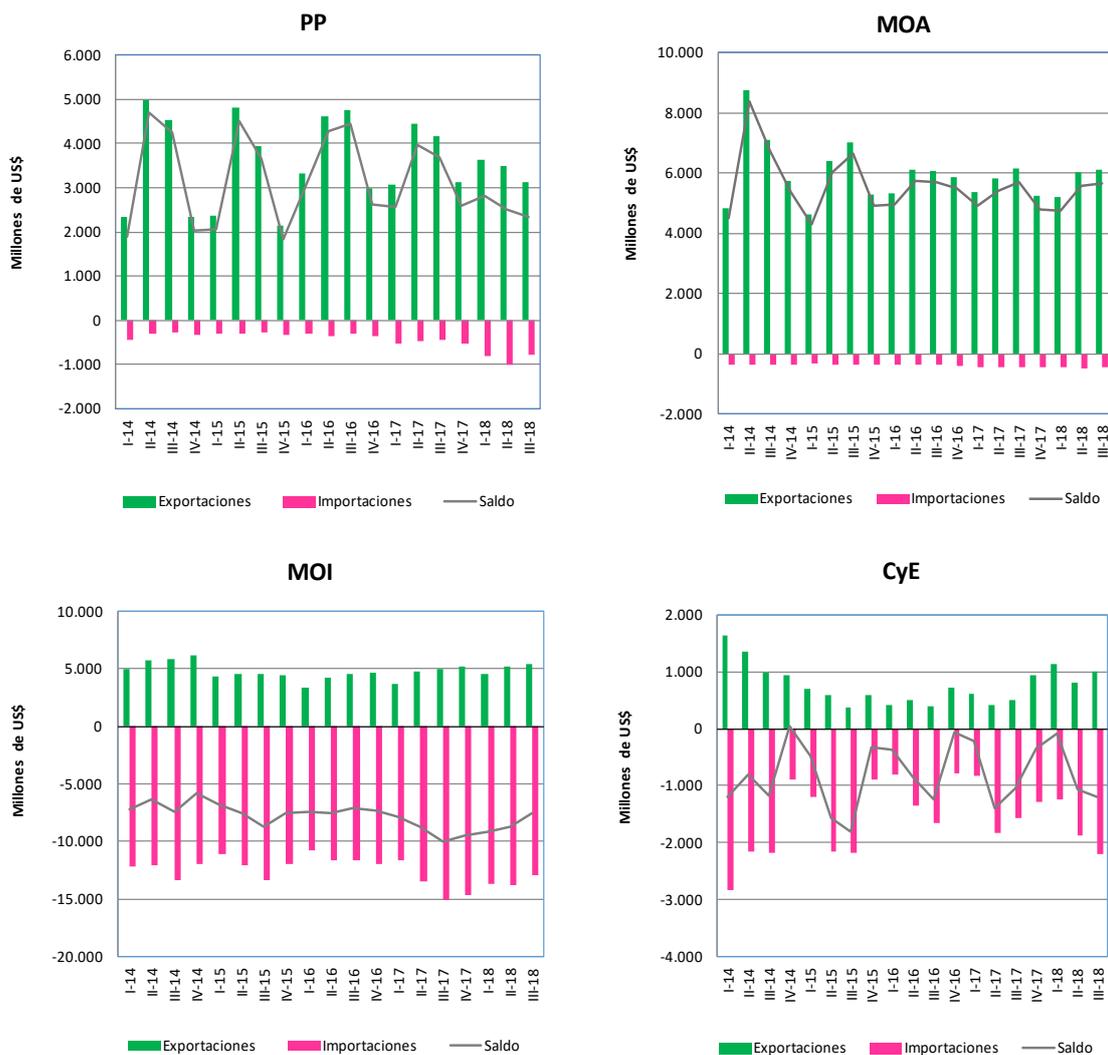
Analizando el saldo por grandes rubros, se observa para el tercer trimestre de 2018 superávit en productos primarios (PP) de US\$ 2.335 millones y en manufacturas de origen agropecuario (MOA) de US\$ 5.646 millones. Por el contrario, se registra déficit tanto en manufacturas de origen industrial (MOI) como en combustibles y energía (CyE) de US\$ 7.598 millones y US\$ 1.186 millones, respectivamente.

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



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

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



Las exportaciones del tercer trimestre de 2018 alcanzaron US\$ 15.611 millones, US\$ 15.599 millones por mercancías generales y oro no monetario, y US\$ 12 millones por exportaciones netas de bienes en compraventa.

Las ventas al exterior de mercancías generales y oro no monetario resultaron US\$ 231 millones inferiores a las de igual período del año anterior debido a la caída de 8% en las cantidades vendidas compensada parcialmente por la suba en los precios internacionales.

Los siguientes párrafos que detallan cifras y porcentajes de las ventas al exterior del país excluyen el valor de las exportaciones netas de bienes en compraventa.

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

Las ventas de PP resultaron US\$ 1.025 millones inferiores a las de igual trimestre del año anterior debido a una caída en las cantidades de 32%, mayor al incremento de 11% en los precios internacionales para este rubro. El resultado fue definido por la caída de semillas y frutos oleaginosos en US\$ 908 millones, originada por la disminución de las cantidades vendidas en un 87% debido a la sequía que afectó a las principales zonas agrícolas del país.

La disminución en MOA se explica principalmente por las menores exportaciones de grasas y aceites (US\$ 300 millones) debido a la caída conjunta de precios (10%) y cantidades vendidas (12%). Sin embargo, se registró un incremento en carnes, explicado por una suba de las cantidades vendidas en 51% que superó la caída de precios (6%) y fue impulsado principalmente por el aumento de la demanda de carne bovina congelada por parte de Rusia y China luego de que este último país habilitara a 28 nuevas plantas argentinas para la exportación del producto.

Las ventas externas de MOI registraron un aumento de US\$ 338 millones debido al incremento de precios y de cantidades vendidas. Las exportaciones de material de transporte terrestre fueron las que más aportaron al resultado, creciendo US\$ 507 millones debido principalmente a la suba de 33% en las cantidades vendidas. Le siguieron los metales comunes y sus manufacturas con un crecimiento de US\$ 146 millones, principalmente tubos y perfiles huecos, demás aceros aleados y aluminio en bruto. Por otra parte, los productos químicos y conexos crecieron US\$ 24 millones principalmente por la suba del valor de las ventas de aceites esenciales y carbonatos.

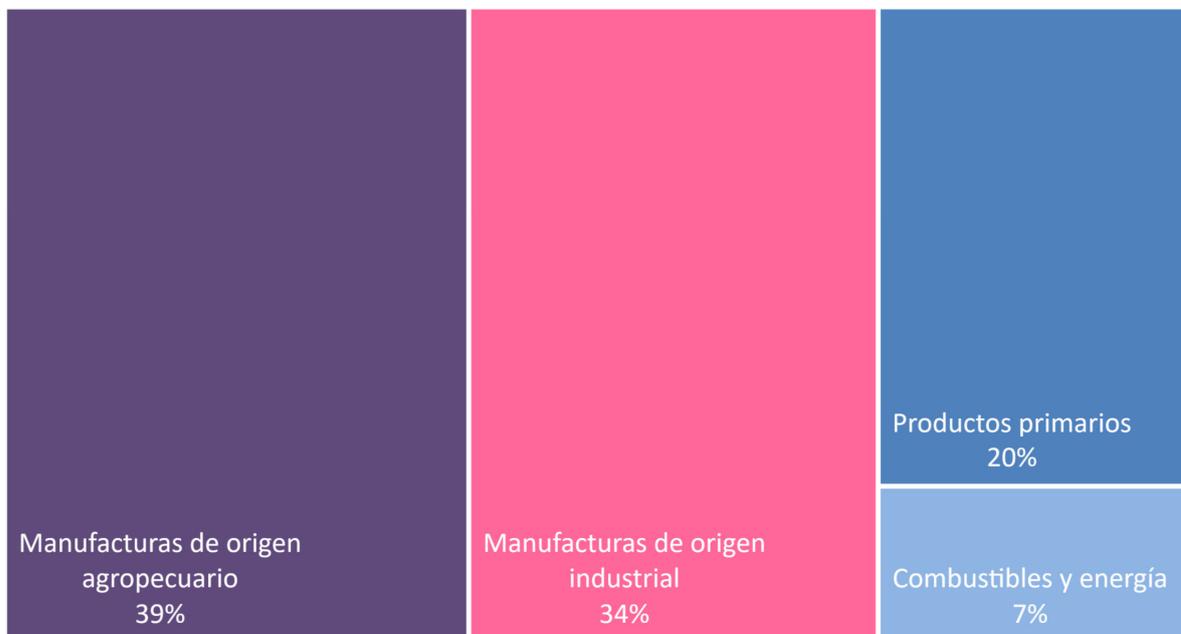
Las exportaciones de CyE aumentaron US\$ 508 millones por la suba de 32% de los precios internacionales y de 51% en las cantidades vendidas. Este aumento se debió a mayores ventas de petróleo crudo, principalmente hacia Estados Unidos, China, Países Bajos y en menor medida, Chile, como consecuencia del aumento de la producción de petróleo en la cuenca neuquina (Vaca Muerta) y en la zona chubutense del golfo San Jorge.

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

Rubros	Tercer trimestre			Variaciones porcentuales		
	2017	2018	Variación	Valor	Precio	Cantidad
	Millones de dólares			%		
<b>Total</b>	<b>15.830</b>	<b>15.599</b>	<b>-231</b>	<b>-1</b>	<b>8</b>	<b>-8</b>
<b>Productos primarios</b>	<b>4.154</b>	<b>3.128</b>	<b>-1.025</b>	<b>-25</b>	<b>11</b>	<b>-32</b>
Pescados y mariscos sin elaborar	583	501	-82	-14	8	-20
Hortalizas y legumbres sin elaborar	158	130	-27	-17	-5	-13
Frutas frescas	176	220	44	25	3	22
Cereales	1.782	1.739	-44	-2	19	-18
Semillas y frutos oleaginosos	1.056	148	-908	-86	9	-87
Minerales metalíferos, escorias y cenizas	154	104	-50	-33	-7	-27
Otros	245	286	41	///	///	///
<b>Manufacturas de origen agropecuario</b>	<b>6.139</b>	<b>6.087</b>	<b>-52</b>	<b>-1</b>	<b>6</b>	<b>-6</b>
Carnes	515	730	214	42	-6	51
Productos lácteos	157	211	54	35	-3	39
Productos de molinería y sus preparaciones	198	175	-23	-12	8	-18
Grasas y aceites	1.457	1.157	-300	-21	-10	-12
Preparados de legumbres, hortalizas y frutas	363	357	-6	-2	-4	2
Bebidas, líquidos alcohólicos y vinagre	255	263	8	3	-4	8
Residuos y desperdicios de la industria alimenticia	2.577	2.545	-32	-1	20	-18
Pieles y cueros	185	193	8	4	-9	15
Otros	432	456	-24	///	///	///
<b>Manufacturas de origen industrial</b>	<b>5.030</b>	<b>5.368</b>	<b>338</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	<b>5</b>
Productos químicos y conexos	1.131	1.155	24	2	2	0
Materias plásticas y artificiales	245	246	1	0	7	-6
Piedras, metales preciosos y sus manufacturas, monedas	626	558	-68	-11	-5	-6
Metales comunes y sus manufacturas	470	615	146	31	22	7
Máquinas y aparatos, material eléctrico	401	398	-3	-1	3	-4
Material de transporte terrestre	1.519	2.027	507	33	1	33
Otros	638	370	-269	///	///	///
<b>Combustibles y energía</b>	<b>508</b>	<b>1.016</b>	<b>508</b>	<b>100</b>	<b>32</b>	<b>51</b>

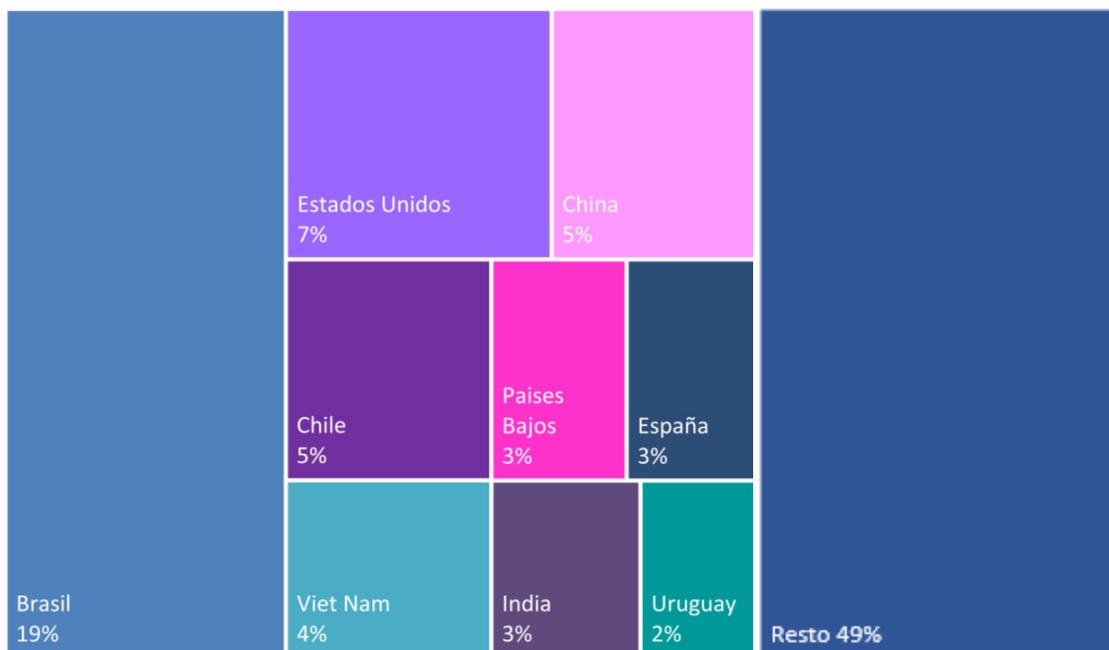
**Nota:** las cifras excluyen exportaciones netas de bienes en compraventa.

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



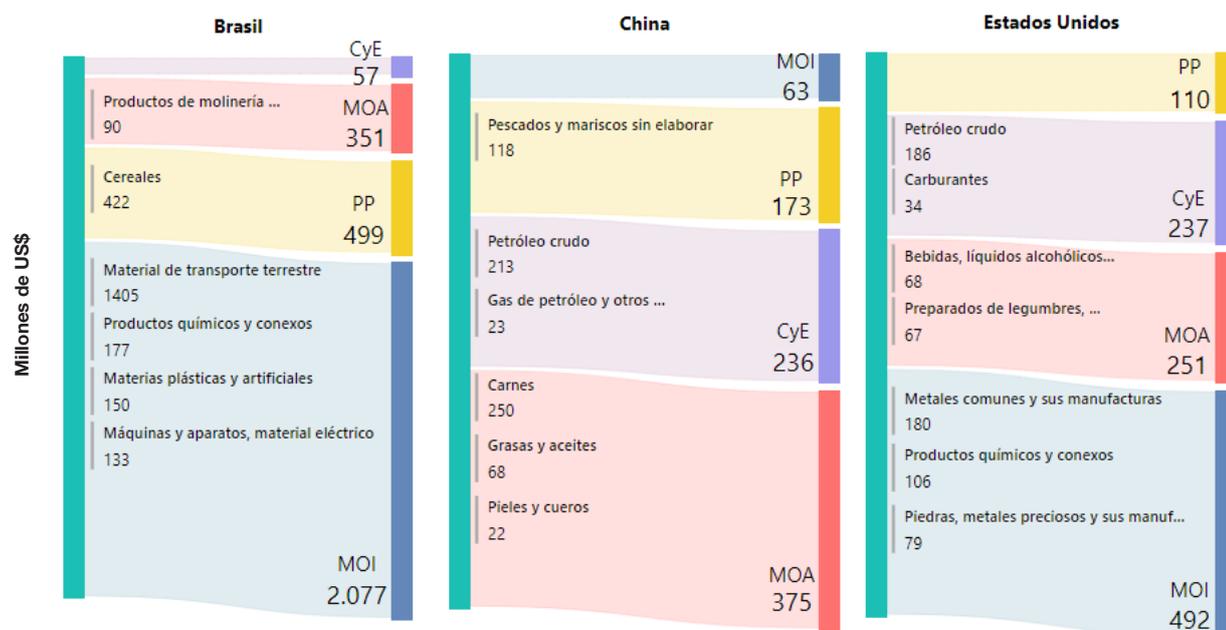
En el trimestre analizado los principales destinos de las exportaciones argentinas fueron Brasil, Estados Unidos y China, que representaron el 19%, 7% y 5%, respectivamente del total de las ventas externas del país. Estos tres países junto con Chile, Viet Nam, Países Bajos, España, India y Uruguay acumularon el 51% de las ventas argentinas al exterior en el tercer trimestre del año 2018.

**Gráfico I.7 Exportaciones por principales destinos. Tercer trimestre de 2018**



Las ventas hacia Brasil fueron en un 70% MOI, en su mayoría material de transporte terrestre, destacándose los automotores para el transporte de mercancías. Hacia China se exportó mayormente MOA (44% del total de las ventas a ese país) predominando las carnes. El aumento interanual de US\$ 183 millones en MOA en conjunto con la caída de las ventas de PP en US\$ 794 (explicada en un 99% por el derrumbe de exportaciones de porotos de soja debido a las condiciones climáticas no favorables para las producciones agrícolas de este tipo) contribuyeron al desplazamiento de los PP como principal rubro exportador hacia ese país. Las ventas más importantes a Estados Unidos fueron MOI, que representaron un 45% del total de las exportaciones, metales y sus manufacturas fue el principal rubro, seguido por productos químicos y conexos.

Gráfico I.8 Exportaciones por rubro a los principales destinos. Tercer trimestre de 2018



En el tercer trimestre de 2018 se registraron importaciones de bienes por US\$ 16.403 millones (FOB), mostrando, respecto a igual período de 2017, una caída de 6% en su valor dado por un descenso en las cantidades (12%) compensado parcialmente por el aumento en los precios.

Los precios aumentaron para los bienes intermedios, combustibles y lubricantes, y piezas y accesorios para bienes de capital, mientras que disminuyeron para el resto. La caída en cantidades fue generalizada excepto para bienes intermedios y combustibles y lubricantes.

En valores absolutos, la mayor caída se registró en bienes de capital (US\$ 1.229 millones) debido a las menores importaciones en aeronaves (US\$ 398 millones), camiones (US\$ 252 millones) y computadoras, lectores ópticos (US\$ 247 millones). La caída en piezas y accesorios para bienes de capital por US\$ 452 millones tuvo su origen en menores compras de máquinas y aparatos, material eléctrico (US\$ 367 millones) principalmente a China, y de menores adquisiciones de material de transporte terrestre (US\$ 57 millones) mayormente provenientes de Brasil. Los combustibles y lubricantes presentan el mayor incremento (US\$ 636 millones) explicado mayormente por la compra de carburantes (especialmente aceites de petróleo, excepto los crudos) y de gas de petróleo y otros hidrocarburos gaseosos. Los bienes intermedios aumentaron US\$ 567 millones debido a las mayores importaciones de porotos de soja desde Paraguay, Brasil, Estados Unidos y, en menor medida, Uruguay, a causa de la sequía que afectó a la cosecha argentina.

Cuadro I.6 Importaciones de bienes FOB por principales usos económicos. Montos y variaciones porcentuales del tercer trimestre de 2018 con respecto al tercer trimestre de 2017

Usos económicos	Tercer trimestre			Variaciones porcentuales		
	2017	2018	Variación	Valor	Precio	Cantidad
	Millones de dólares			%		
<b>Total</b>	<b>17.529</b>	<b>16.403</b>	<b>-1.126</b>	<b>-6</b>	<b>7</b>	<b>-12</b>
Bienes de capital	4.168	2.939	-1.229	-29	-8	-24
Bienes intermedios	4.462	5.029	567	13	12	1
Combustibles y lubricantes	1.551	2.187	636	41	35	4
Piezas y accesorios para bienes de capital	3.329	2.877	-452	-14	4	-17
Bienes de consumo	2.347	2.147	-200	-9	-4	-5
Vehículos automotores de pasajeros	1.590	1.153	-437	-27	0	-27
Resto	82	71	-11	///	///	///

**Nota:** la variación de precios utilizada como proxy para las importaciones FOB es la correspondiente a la variación de precios CIF.

**Gráfico I.9 Participación por uso económico en las importaciones de bienes FOB. Tercer trimestre de 2018**



En el tercer trimestre de 2018 los principales orígenes de las importaciones argentinas fueron Brasil, China y Estados Unidos. El país recibió respectivamente 22%, 18% y 13% del total de sus compras externas de estos tres países, sumando en total el 53% de las importaciones.

Las compras a Brasil fueron en un 88% MOI, en su mayoría material de transporte terrestre. Desde China se importó del total un 99% en MOI, predominando las máquinas y aparatos material eléctrico. El comercio más representativo con Estados Unidos incluyó MOI en un 65%, principalmente productos químicos y conexos, y máquinas y aparatos, material eléctrico. El rubro CyE representó un 30% de las importaciones totales desde Estados Unidos y consistió especialmente en carburantes.

**Gráfico I.10 Importaciones por principales países de origen. Tercer trimestre de 2018**

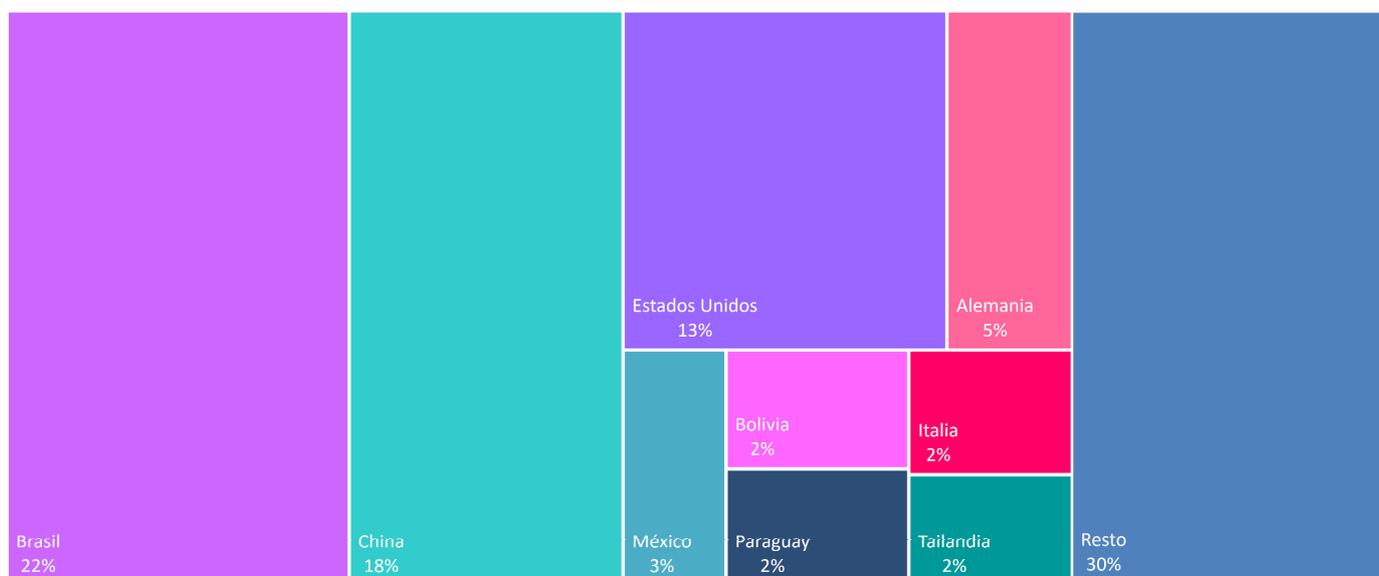
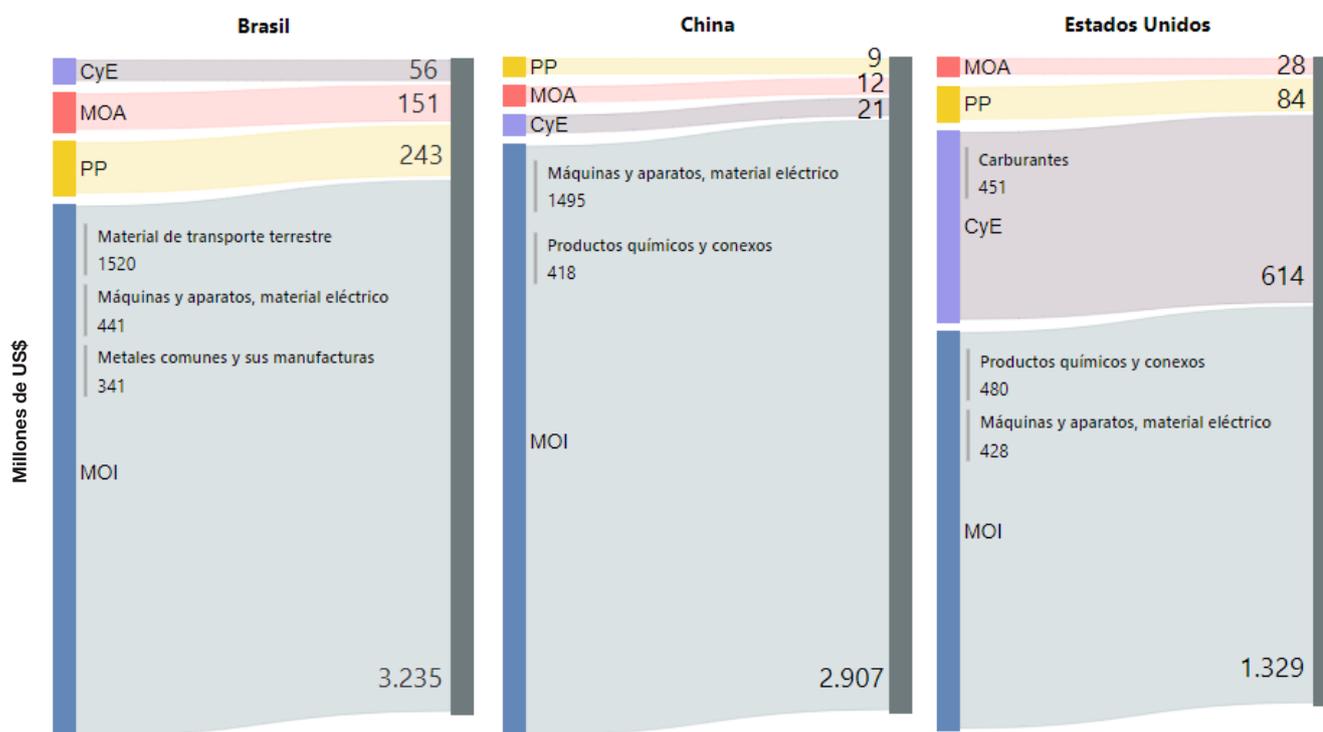


Gráfico I.11 Importaciones por rubro desde los principales países de origen. Tercer trimestre de 2018



### 1.A.b Servicios

A partir de esta publicación se incorpora a la balanza de pagos la estimación de los servicios digitales brindados por no residentes elaborada con base en los datos del impuesto al valor agregado (IVA) introducido en la ley n° 27.430/2017 de reforma tributaria, la cual fuera reglamentada por el decreto 354/18 y por la Resolución General de la AFIP 4.240. La nueva estimación afecta principalmente a los servicios audiovisuales e informáticos. Asimismo, se incorporó una mejora en la estimación de la cuenta viajes que afecta principalmente a los excursionistas y viajeros frecuentes.

Para el tercer trimestre de 2018 se estimó un saldo negativo de la cuenta servicios de US\$ 2.122 millones, US\$ 544 millones menor al de igual período del año anterior debido principalmente a la disminución interanual del déficit de la cuenta viajes. Los principales saldos negativos correspondieron a viajes, transporte (principalmente fletes marítimos y pasajeros aéreos) y cargos por el uso de la propiedad intelectual (CUPI), siendo US\$ 886 millones, US\$ 861 millones y US\$ 454 millones, respectivamente. Se registraron saldos positivos en otros servicios empresariales por US\$ 193 millones, principalmente por servicios profesionales y de consultoría en administración de empresas. Le siguieron los servicios de telecomunicaciones, informática e información por US\$ 113 millones, destacándose los servicios informáticos.

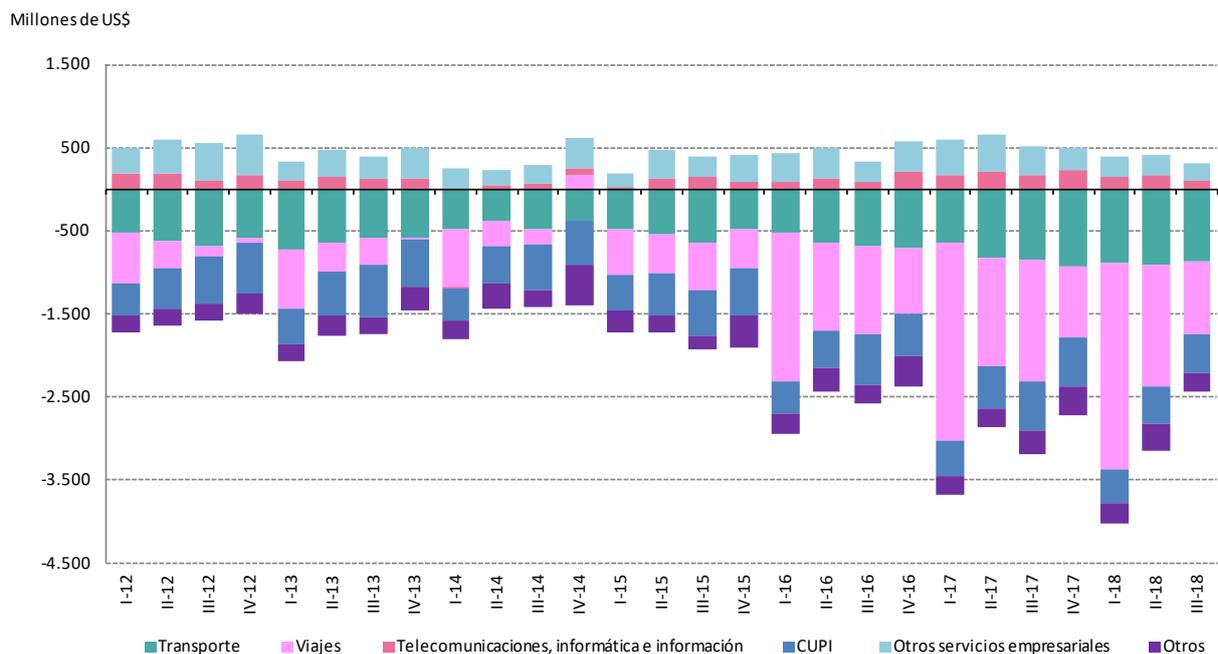
Las exportaciones de servicios sumaron US\$ 3.162 millones, US\$ 319 millones menos que en el tercer trimestre de 2017, principalmente por la caída interanual registrada en otros servicios empresariales, US\$ 211 millones. La cuenta viajes registró ingresos por US\$ 1.179 millones, monto similar al de igual trimestre del año anterior, debido a que el aumento de 9% en el número de turistas no residentes que visitaron el país (generalizado para todos los orígenes, destacándose Chile, Resto de América y Brasil) fue compensado por la caída en el gasto diario de dichos turistas.

Las importaciones de servicios totalizaron US\$ 5.284 millones, US\$ 863 millones menos que en igual trimestre del año anterior. Esta caída fue determinada principalmente por la baja interanual en los egresos de viajes por US\$ 586 millones y en cargos por el uso de la propiedad intelectual por US\$ 126 millones. El menor egreso en viajes tuvo su origen en la caída interanual de 20% en el número de turistas argentinos que salieron al exterior y en el descenso de 5% en el gasto diario respecto al mismo período del año anterior. Las bajas más pronunciadas se observaron en el número de turistas que viajaron a Chile (55%), Bolivia (33%), Uruguay (23%) y Paraguay (22%). También disminuyó significativamente la cantidad de excursionistas y su gasto en el exterior.

Gráfico I.12. Participación por rubro de las exportaciones e importaciones de servicios. Tercer trimestre de 2018



Gráfico I.13. Evolución de saldos de la balanza de servicios por rubro



## 1.B Ingreso primario

En el tercer trimestre de 2018, la cuenta ingreso primario alcanzó un débito neto de US\$ 4.927 millones, explicado por el débito neto de rentas de inversión directa por US\$ 1.975 millones, de inversión de cartera por US\$ 2.403 millones, y renta de otra inversión, US\$ 639 millones. Por otra parte, los activos de reserva generaron créditos netos por US\$ 111 millones. Por último, la cuenta remuneración de empleados registró un débito neto de US\$ 22 millones.

Gráfico I.14 Evolución de la cuenta ingreso primario por categoría funcional

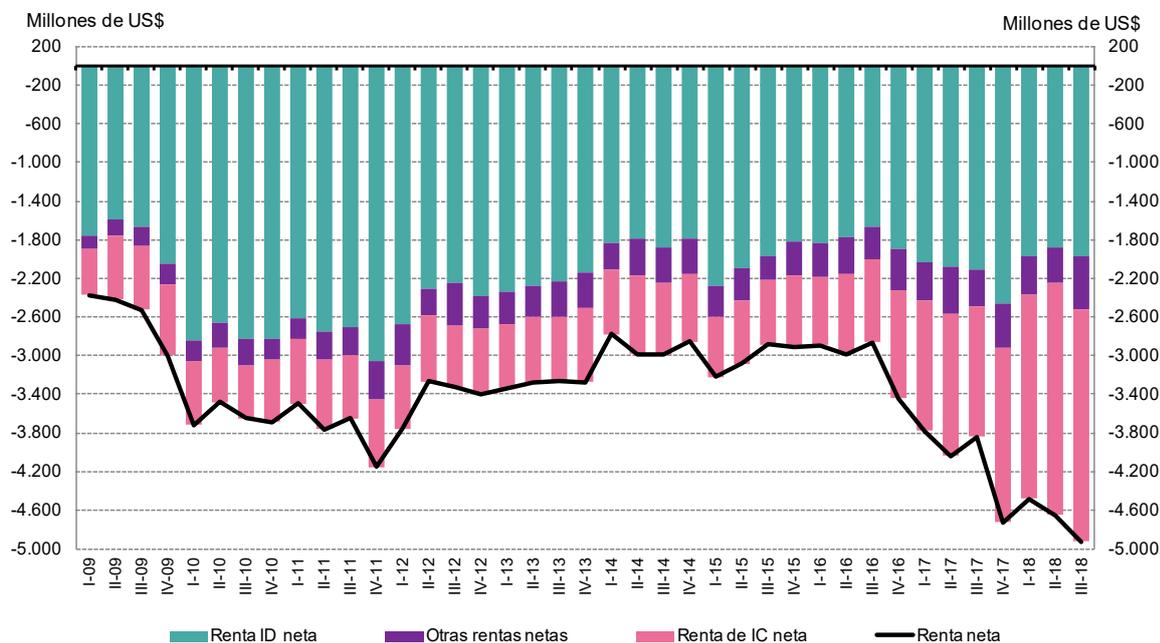
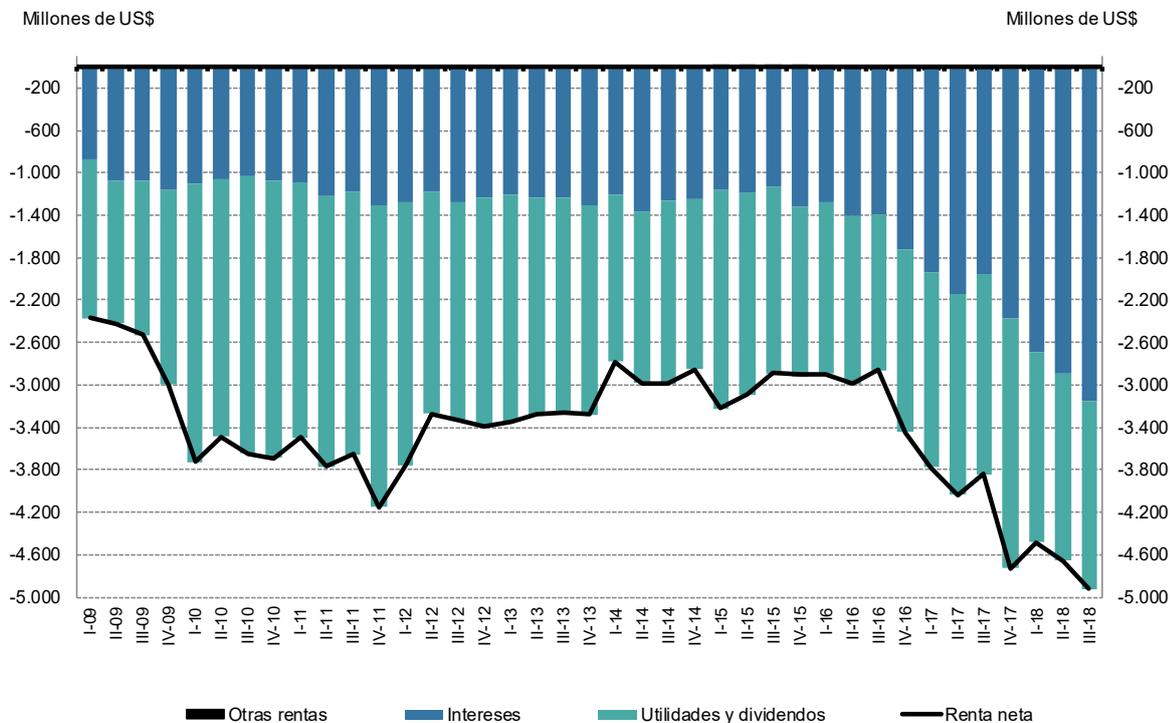


Gráfico I.15 Evolución de la cuenta ingreso primario por tipo de renta



Al analizar el ingreso primario por tipo de renta, se observan déficits de intereses US\$ 3.131 millones, utilidades y dividendos US\$ 1.774 millones, y otras rentas US\$ 22 millones. Con respecto al mismo trimestre del año anterior se advierte un incremento en el monto de intereses por US\$ 1.208 millones, mientras que las utilidades y dividendos y otras rentas redujeron el déficit por un monto de US\$ 120 millones y por US\$ 5 millones, respectivamente.

## 1.C Ingreso secundario

Se estimó para el tercer trimestre de 2018 un superávit de US\$ 250 millones de la cuenta ingreso secundario, mientras que en el mismo trimestre del año anterior se había registrado un déficit de US\$ 65 millones. Los ingresos se incrementaron US\$ 25 millones y los egresos disminuyeron en US\$ 290 millones. La caída de los egresos se debe principalmente a que en el tercer trimestre de 2017 se registró el pago de un fallo del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI) por US\$ 234 millones. Además, se registraron menores egresos en concepto de transferencias personales por US\$ 49 millones.

## 2. Cuenta de capital

La cuenta de capital presentó un flujo positivo de US\$ 43 millones en el tercer trimestre de 2018 explicado principalmente por la disposición neta de activos no financieros no producidos.

## 3. Cuenta financiera

La cuenta financiera muestra la adquisición neta activos y pasivos financieros, y es la contraparte de la cuenta corriente y la cuenta de capital. Si un país tiene un déficit en cuenta corriente, la cuenta financiera registra cómo el país está siendo financiado por el resto del mundo mediante ingresos de capitales. Mientras que, si un país tiene un superávit de cuenta corriente, el país se muestra otorgando préstamos al resto del mundo, lo cual implica egresos de capitales.

En el trimestre analizado, la cuenta financiera mostró un ingreso neto de capitales de US\$ 7.374 millones, explicado por la venta neta de activos financieros, US\$ 2.738 millones, y la emisión neta de pasivos, US\$ 4.636 millones.

A nivel de sector institucional, se puede observar que las necesidades netas de financiamiento fueron cubiertas, esencialmente mediante la utilización de reservas del BCRA. Se estimaron ingresos netos del BCRA por US\$ 8.787 millones (uso de las reservas internacionales, US\$ 12.287 millones, neto de la cancelación de LEBAC, US\$ 3.500 millones) y del Gobierno general por US\$ 3.360 millones (principalmente por colocaciones de títulos BONTE y BONAR). Los dos sectores restantes mostraron egresos netos; las sociedades captadoras de depósitos por US\$ 615 millones y otros sectores por US\$ 4.158 millones.

### 3.1 Inversión directa

La inversión directa, que consiste en una inversión financiera con interés estratégico entre empresas residentes y no residentes, registró en el tercer trimestre de 2018 un ingreso neto de capitales de US\$ 2.657 millones, US\$ 386 millones menor respecto a igual período del año anterior.

Los US\$ 2.657 millones son el resultado de la diferencia entre la inversión directa en el exterior respecto a la inversión directa en el país. El flujo de inversión directa en el exterior alcanzó US\$ 498 millones, US\$ 210 millones mayor que en el mismo trimestre del año anterior. La inversión directa en el país se estimó en US\$ 3.154 millones y mostró una caída de US\$ 176 millones en la comparación interanual.

### 3.2 Inversión de cartera

La inversión de cartera consiste en una categoría funcional identificada con la búsqueda de rendimientos y diversificación de riesgos mediante la participación en acciones o títulos de deuda. Durante el trimestre se observó un egreso neto de capitales de US\$ 2.061 millones, revirtiendo los ingresos netos por US\$ 7.208 millones que se registraron en igual trimestre de 2017. Para los activos se estimó un egreso neto (adquisición neta de activos) de US\$ 692 millones, US\$ 124 millones mayor que el estimado para igual trimestre del año anterior, correspondiendo casi en su totalidad a títulos de deuda adquiridos por el sector compuesto por sociedades no financieras, hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares (ISFLSH).

En cuanto a los pasivos, los egresos netos (cancelación neta de pasivos) se valoraron en US\$ 1.369 millones, revirtiendo los ingresos netos para igual trimestre del año anterior. Los mayores egresos fueron las cancelaciones de LEBAC del BCRA, US\$ 3.500 millones, parcialmente compensado con las colocaciones netas que realizó el Gobierno general, US\$ 2.687 millones, destacándose el BONAR DUAL 2020 y BONTE \$ 2021.

### 3.3 Derivados financieros

Los flujos de derivados financieros alcanzaron US\$ 4 millones, como resultado de la compraventa entre residentes y no residentes a través del mercado secundario de cupones vinculados al PIB, emitidos en el canje de deuda de 2005.

### 3.4 Otra inversión

La cuenta otra inversión, registró un egreso neto de capitales por US\$ 5.512 millones, resultado de la diferencia entre la adquisición de activos y pasivos externos conformados por los siguientes instrumentos financieros: moneda y depósitos, créditos y anticipos comerciales, otras participaciones de capital y préstamos varios.

La formación de activos financieros externos alcanzó US\$ 8.359 millones (principalmente moneda y depósitos), y la emisión neta de pasivos externos, US\$ 2.847 millones, explicados por préstamos al gobierno y préstamos y créditos comerciales a empresas residentes

La formación neta de activos externos se incrementó en US\$ 2.942 millones, mientras que la emisión neta de pasivos externos se redujo en US\$ 3.094 millones, comparados con igual trimestre del año anterior.

### 3.5 Activos de reserva

Los flujos transaccionales de balanza de pagos implicaron una caída de las reservas de US\$ 12.287 millones, esto, junto a los resultados por los cambios de paridades entre monedas que implican una caída por US\$ 591 millones, explican la reducción de las reservas internacionales del Banco Central por US\$ 12.878 millones hasta alcanzar US\$ 49.003 millones al 30 de septiembre de 2018.

Las transacciones de activos de reserva se explican por los egresos netos de divisas US\$ 2.424 millones (principalmente compras directas al tesoro nacional), más los rendimientos de las reservas por US\$ 111 millones, menos las ventas netas de divisas en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), por US\$ 9.974 millones.

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

	2017					2018		
	I	II	III	IV	Total	I	II	III
	Millones de dólares							
<b>1. Cuenta corriente</b>	<b>-7.231</b>	<b>-6.734</b>	<b>-8.266</b>	<b>-9.367</b>	<b>-31.598</b>	<b>-9.601</b>	<b>-8.607</b>	<b>-7.591</b>
<b>1. A. Bienes y servicios</b>	<b>-3.689</b>	<b>-2.913</b>	<b>-4.357</b>	<b>-4.652</b>	<b>-15.611</b>	<b>-5.277</b>	<b>-4.419</b>	<b>-2.913</b>
Exportaciones FOB (crédito)	16.738	18.944	19.319	18.390	73.391	18.646	18.743	18.773
Importaciones FOB (débito)	20.427	21.857	23.676	23.042	89.002	23.924	23.162	21.687
<b>1. A.a. Bienes</b>	<b>-620</b>	<b>-719</b>	<b>-1.691</b>	<b>-2.431</b>	<b>-5.462</b>	<b>-1.653</b>	<b>-1.687</b>	<b>-792</b>
Exportaciones FOB (crédito)	12.765	15.517	15.838	14.519	58.639	14.524	15.521	15.611
Importaciones FOB (débito)	13.385	16.236	17.529	16.951	64.101	16.176	17.208	16.403
<b>1. A.b. Servicios</b>	<b>-3.069</b>	<b>-2.194</b>	<b>-2.666</b>	<b>-2.221</b>	<b>-10.149</b>	<b>-3.625</b>	<b>-2.732</b>	<b>-2.122</b>
Exportaciones de servicios (crédito)	3.973	3.427	3.481	3.870	14.752	4.123	3.222	3.162
Importaciones de servicios (débito)	7.042	5.620	6.147	6.091	24.901	7.747	5.954	5.284
<b>1. B. Ingreso primario</b>	<b>-3.777</b>	<b>-4.039</b>	<b>-3.844</b>	<b>-4.728</b>	<b>-16.388</b>	<b>-4.486</b>	<b>-4.654</b>	<b>-4.927</b>
<b>1. B.1. Remuneración de empleados</b>	<b>-24</b>	<b>-18</b>	<b>-27</b>	<b>-19</b>	<b>-88</b>	<b>-27</b>	<b>-24</b>	<b>-22</b>
<b>1. B.2. Renta de la inversión</b>	<b>-3.753</b>	<b>-4.021</b>	<b>-3.817</b>	<b>-4.709</b>	<b>-16.299</b>	<b>-4.459</b>	<b>-4.630</b>	<b>-4.905</b>
<b>1. B.2.1. Inversión directa</b>	<b>-2.033</b>	<b>-2.073</b>	<b>-2.115</b>	<b>-2.461</b>	<b>-8.682</b>	<b>-1.967</b>	<b>-1.883</b>	<b>-1.975</b>
Crédito	232	249	243	297	1.019	383	404	420
Débito	2.265	2.321	2.357	2.757	9.701	2.350	2.286	2.395
<b>1. B.2.2. Inversión de cartera</b>	<b>-1.349</b>	<b>-1.472</b>	<b>-1.351</b>	<b>-1.809</b>	<b>-5.981</b>	<b>-2.110</b>	<b>-2.413</b>	<b>-2.403</b>
Crédito	355	391	566	654	1.966	764	771	719
Débito	1.704	1.863	1.918	2.463	7.947	2.874	3.184	3.121
<b>1. B.2.3. Otra inversión</b>	<b>-398</b>	<b>-513</b>	<b>-391</b>	<b>-465</b>	<b>-1.767</b>	<b>-445</b>	<b>-478</b>	<b>-639</b>
Crédito	184	204	205	199	791	262	316	314
Débito	582	717	596	664	2.559	707	794	952
<b>1. B.2.4. Activos de reserva</b>	<b>27</b>	<b>37</b>	<b>41</b>	<b>25</b>	<b>130</b>	<b>63</b>	<b>144</b>	<b>111</b>
<b>1. C Ingreso secundario</b>	<b>235</b>	<b>218</b>	<b>-65</b>	<b>13</b>	<b>401</b>	<b>162</b>	<b>466</b>	<b>250</b>
<b>2. Cuenta de capital</b>	<b>37</b>	<b>35</b>	<b>59</b>	<b>7</b>	<b>139</b>	<b>24</b>	<b>14</b>	<b>43</b>
<b>3. Cuenta financiera</b>	<b>-6.224</b>	<b>-6.971</b>	<b>-8.878</b>	<b>-9.200</b>	<b>-31.273</b>	<b>-9.636</b>	<b>-8.385</b>	<b>-7.374</b>
<b>3.1. Inversión directa</b>	<b>-3.174</b>	<b>-2.021</b>	<b>-3.043</b>	<b>-2.124</b>	<b>-10.361</b>	<b>-2.394</b>	<b>-2.281</b>	<b>-2.657</b>
Inversión directa en el exterior (activo)	334	268	288	266	1.156	556	449	498
Inversión directa en el país (pasivo)	3.508	2.289	3.331	2.390	11.517	2.950	2.730	3.154
<b>3.2. Inversión de cartera</b>	<b>-14.043</b>	<b>-3.760</b>	<b>-7.208</b>	<b>-10.910</b>	<b>-35.922</b>	<b>-12.936</b>	<b>2.331</b>	<b>2.061</b>
Inversión de cartera en el exterior (activo)	1.560	1.466	568	1.908	5.502	3.504	543	692
Inversión de cartera en el país (pasivo)	15.603	5.227	7.776	12.818	41.424	16.440	-1.789	-1.369
<b>3.3. Derivados financieros</b>	<b>-140</b>	<b>7</b>	<b>11</b>	<b>26</b>	<b>-96</b>	<b>-26</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>
<b>3.4. Otra inversión</b>	<b>194</b>	<b>1.607</b>	<b>-523</b>	<b>-728</b>	<b>550</b>	<b>-433</b>	<b>-9.171</b>	<b>5.512</b>
Activo	694	2.188	5.417	4.206	12.506	3.009	10.315	8.359
Pasivo	500	581	5.941	4.934	11.956	3.442	19.486	2.847
<b>3.5. Activos de reserva</b>	<b>10.938</b>	<b>-2.804</b>	<b>1.885</b>	<b>4.537</b>	<b>14.556</b>	<b>6.153</b>	<b>741</b>	<b>-12.287</b>
Reservas internacionales del BCRA	11.214	-2.528	2.242	4.818	15.747	6.671	155	-12.878
Ajuste por tipo de pase	276	277	357	281	1.191	518	-586	-591
<b>4.5. Errores y omisiones (3) - (1) - (2)</b>	<b>970</b>	<b>-272</b>	<b>-671</b>	<b>160</b>	<b>186</b>	<b>-59</b>	<b>208</b>	<b>174</b>

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

	2017					2018		
	I	II	III	IV	Total	I	II	III
	Millones de dólares							
<b>1. Cuenta corriente</b>	<b>-7.231</b>	<b>-6.734</b>	<b>-8.266</b>	<b>-9.367</b>	<b>-31.598</b>	<b>-9.601</b>	<b>-8.607</b>	<b>-7.591</b>
<b>1. A.a Bienes</b>	<b>-620</b>	<b>-719</b>	<b>-1.691</b>	<b>-2.431</b>	<b>-5.462</b>	<b>-1.653</b>	<b>-1.687</b>	<b>-792</b>
Exportaciones FOB (crédito)	12.765	15.517	15.838	14.519	58.639	14.524	15.521	15.611
Importaciones FOB (débito)	13.385	16.236	17.529	16.951	64.101	16.176	17.208	16.403
<b>1. A.b Servicios</b>	<b>-3.069</b>	<b>-2.194</b>	<b>-2.666</b>	<b>-2.221</b>	<b>-10.149</b>	<b>-3.625</b>	<b>-2.732</b>	<b>-2.122</b>
Exportaciones de servicios (crédito)	3.973	3.427	3.481	3.870	14.752	4.123	3.222	3.162
Importaciones de servicios (débito)	7.042	5.620	6.147	6.091	24.901	7.747	5.954	5.284
<b>1.B Ingreso primario</b>	<b>-3.777</b>	<b>-4.039</b>	<b>-3.844</b>	<b>-4.728</b>	<b>-16.388</b>	<b>-4.486</b>	<b>-4.654</b>	<b>-4.927</b>
<b>Renta de la inversión</b>	<b>-3.753</b>	<b>-4.021</b>	<b>-3.817</b>	<b>-4.709</b>	<b>-16.299</b>	<b>-4.459</b>	<b>-4.630</b>	<b>-4.905</b>
Intereses	-1.910	-2.129	-1.923	-2.355	-8.317	-2.663	-2.867	-3.131
Crédito	501	562	739	784	2.586	1.003	1.146	1.082
Débito	2.411	2.691	2.662	3.139	10.904	3.666	4.013	4.214
Utilidades y dividendos	-1.843	-1.892	-1.894	-2.354	-7.982	-1.795	-1.763	-1.774
Crédito	296	318	315	391	1.321	469	489	482
Débito	2.139	2.210	2.209	2.745	9.303	2.264	2.252	2.255
Remuneración de empleados	-24	-18	-27	-19	-88	-27	-24	-22
<b>1.C Ingreso secundario</b>	<b>235</b>	<b>218</b>	<b>-65</b>	<b>13</b>	<b>401</b>	<b>162</b>	<b>466</b>	<b>250</b>
<b>2. Cuenta de capital</b>	<b>37</b>	<b>35</b>	<b>59</b>	<b>7</b>	<b>139</b>	<b>24</b>	<b>14</b>	<b>43</b>
<b>3. Cuenta financiera</b>	<b>-6.224</b>	<b>-6.971</b>	<b>-8.878</b>	<b>-9.200</b>	<b>-31.273</b>	<b>-9.636</b>	<b>-8.385</b>	<b>-7.374</b>
<b>Banco Central</b>	<b>10.710</b>	<b>-3.345</b>	<b>944</b>	<b>1.116</b>	<b>9.425</b>	<b>1.656</b>	<b>1.698</b>	<b>-8.787</b>
Activos	10.938	-2.804	1.885	4.537	14.556	6.153	741	-12.287
Pasivos	229	540	941	3.421	5.131	4.497	-957	-3.500
<b>Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>-1.805</b>	<b>-2.115</b>	<b>-1.466</b>	<b>-682</b>	<b>-6.068</b>	<b>-2.484</b>	<b>358</b>	<b>615</b>
Activos	-1.512	-860	1.070	540	-762	-1.789	539	58
Pasivos	293	1.254	2.536	1.222	5.306	694	181	-557
<b>Gobierno general</b>	<b>-13.991</b>	<b>-3.124</b>	<b>-8.196</b>	<b>-8.624</b>	<b>-33.935</b>	<b>-11.821</b>	<b>-14.462</b>	<b>-3.360</b>
Activos	-29	-59	-59	-82	-229	75	166	123
Pasivos	13.962	3.065	8.137	8.542	33.706	11.896	14.628	3.483
<b>Otros sectores</b>	<b>-1.138</b>	<b>1.612</b>	<b>-160</b>	<b>-1.009</b>	<b>-695</b>	<b>3.013</b>	<b>4.021</b>	<b>4.158</b>
Activos	4.130	4.842	5.262	5.922	20.155	8.783	10.602	9.368
Pasivos	5.267	3.230	5.422	6.931	20.850	5.770	6.581	5.210
<b>4.5. Errores y omisiones (3) - (1) - (2)</b>	<b>970</b>	<b>-272</b>	<b>-671</b>	<b>160</b>	<b>186</b>	<b>-59</b>	<b>208</b>	<b>174</b>

## Sección II. Posición de inversión internacional

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

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

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

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

### 1. Presentación por categoría funcional

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

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

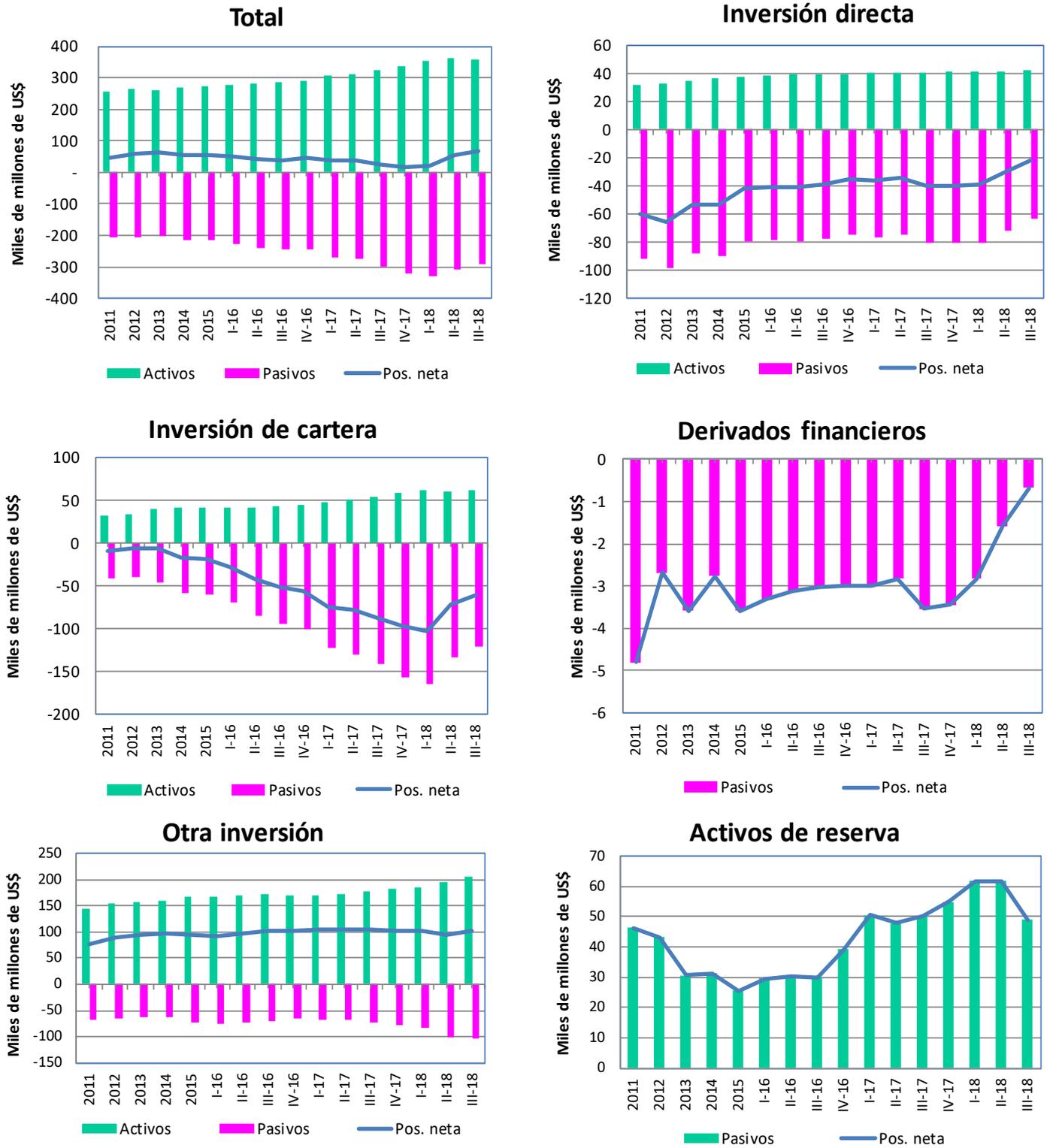
	2017				2018		
	I	II	III	IV	I	II	III
	Millones de dólares						
<b>B90. Posición de inversión internacional neta (A-L)</b>	<b>39.471</b>	<b>36.246</b>	<b>23.339</b>	<b>17.332</b>	<b>20.503</b>	<b>53.048</b>	<b>68.279</b>
<b>A. Activos</b>	<b>308.511</b>	<b>311.569</b>	<b>322.485</b>	<b>337.123</b>	<b>351.835</b>	<b>360.717</b>	<b>357.275</b>
1. Inversión directa	40.049	40.343	40.658	40.930	41.298	41.643	42.034
2. Inversión de cartera	48.048	51.212	54.200	59.405	62.719	60.777	61.431
4. Otra inversión	169.891	172.019	177.390	181.733	186.092	196.416	204.807
5. Activos de reserva	50.522	47.995	50.237	55.055	61.726	61.881	49.003
<b>L. Pasivos</b>	<b>269.039</b>	<b>275.323</b>	<b>299.146</b>	<b>319.791</b>	<b>331.331</b>	<b>307.669</b>	<b>288.996</b>
1. Inversión directa	76.728	75.236	80.378	80.700	80.353	71.971	63.669
2. Inversión de cartera	122.732	129.637	141.331	156.535	165.033	132.839	121.346
3. Derivados financieros	3.008	2.827	3.546	3.451	2.832	1.583	673
4. Otra inversión	66.571	67.622	73.892	79.105	83.113	101.276	103.307

Al cierre del tercer trimestre de 2018, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta a valor de mercado acreedora de US\$ 68.279 millones, US\$ 15.231 millones mayor respecto del trimestre anterior.

Del total de activos financieros externos al 30 de septiembre de 2018 estimados en US\$ 357.275 millones, 12% corresponde a inversión directa, 17% a inversión de cartera, 57% a otra inversión (constituida fundamentalmente por moneda y depósitos) y 14% en activos de reserva. Durante el trimestre, los activos financieros se redujeron en US\$ 3.442 millones, debido a la baja de los activos de reserva, US\$ 12.878 millones, parcialmente compensados por los incrementos en otra inversión, US\$ 8.391 millones, inversión de cartera, US\$ 654 millones e inversión directa, US\$ 391 millones.

Del total de pasivos, US\$ 288.996 millones, 42% corresponde a inversión de cartera (constituida fundamentalmente por títulos de deuda), 36% a otra inversión, 22% a inversión directa y 0,2% a derivados financieros. Las mayores variaciones han sido la baja en el valor de mercado de los títulos de deuda y participaciones de capital, US\$ 11.493 millones y US\$ 8.302 millones en la inversión directa, mientras que otra inversión se incrementó en US\$ 2.032 millones y el valor de mercado de los derivados financieros se redujo en US\$ 910 millones.

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



## 2. Presentación de acuerdo a los sectores institucionales

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

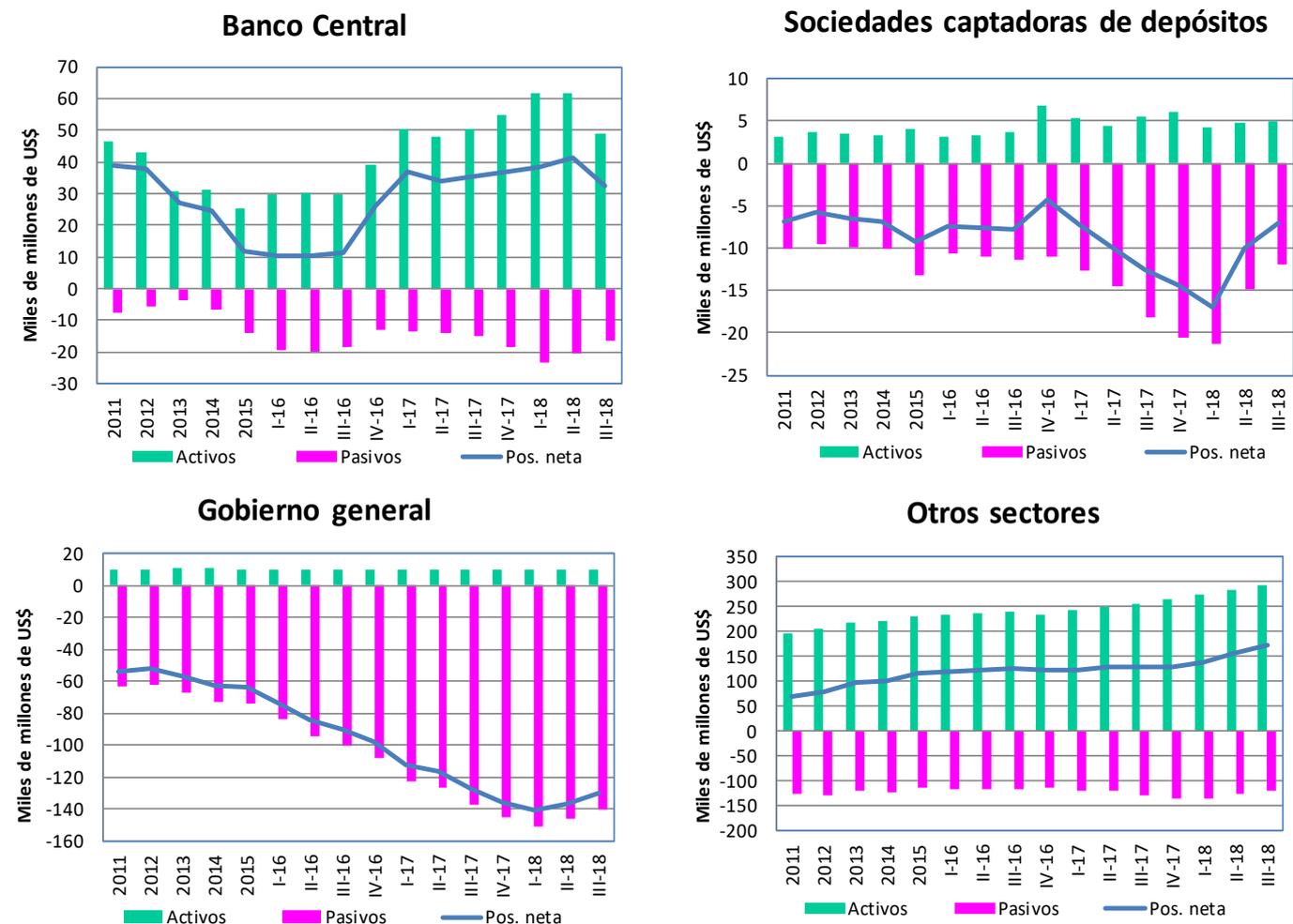
**Cuadro II.2 Posición de inversión internacional por sector institucional a valor de mercado**

	2017				2018		
	I	II	III	IV	I	II	III
Millones de dólares							
<b>B90. Posición de inversión internacional neta (A-L)</b>	<b>39.471</b>	<b>36.246</b>	<b>23.339</b>	<b>17.332</b>	<b>20.503</b>	<b>53.048</b>	<b>68.279</b>
<b>A. Activos</b>	<b>308.511</b>	<b>311.569</b>	<b>322.485</b>	<b>337.123</b>	<b>351.835</b>	<b>360.717</b>	<b>357.275</b>
S121. Banco Central	50.522	47.995	50.237	55.055	61.726	61.881	49.003
S122. Sociedades captadoras de depósitos	5.365	4.504	5.574	6.115	4.325	4.864	4.922
S13. Gobierno general	10.050	9.942	9.834	9.760	9.836	10.012	10.131
S1Z. Otros sectores	242.573	249.127	256.840	266.194	275.948	283.959	293.219
<b>L. Pasivos</b>	<b>269.039</b>	<b>275.323</b>	<b>299.146</b>	<b>319.791</b>	<b>331.331</b>	<b>307.669</b>	<b>288.996</b>
S121. Banco Central	13.417	14.037	14.960	18.370	23.125	20.385	16.528
S122. Sociedades captadoras de depósitos	12.614	14.468	18.242	20.577	21.361	14.917	12.011
S13. Gobierno general	122.386	126.219	136.939	145.234	150.669	146.586	140.446
S1Z. Otros sectores	120.623	120.599	129.005	135.610	136.177	125.781	120.012

Del total de activos financieros externos al 30 de septiembre, el 14% corresponde al Banco Central, 1% a las sociedades captadoras de depósitos (bancos comerciales), 3% al Gobierno general y 82% a otros sectores, principalmente sociedades no financieras y hogares. Durante el trimestre, la disminución en los activos financieros, US\$ 3.442 millones, fue explicada por el Banco Central, mientras que el resto de los sectores, incrementó sus activos externos.

Del total de pasivos externos, 6% corresponde al Banco Central, 4% a las sociedades captadoras de depósitos, 49% al Gobierno general y 41% a otros sectores. En el trimestre los pasivos externos a valor de mercado se redujeron en US\$ 18.673 millones. Esta reducción en el valor de mercado de los pasivos fue generalizada en todos los sectores.

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

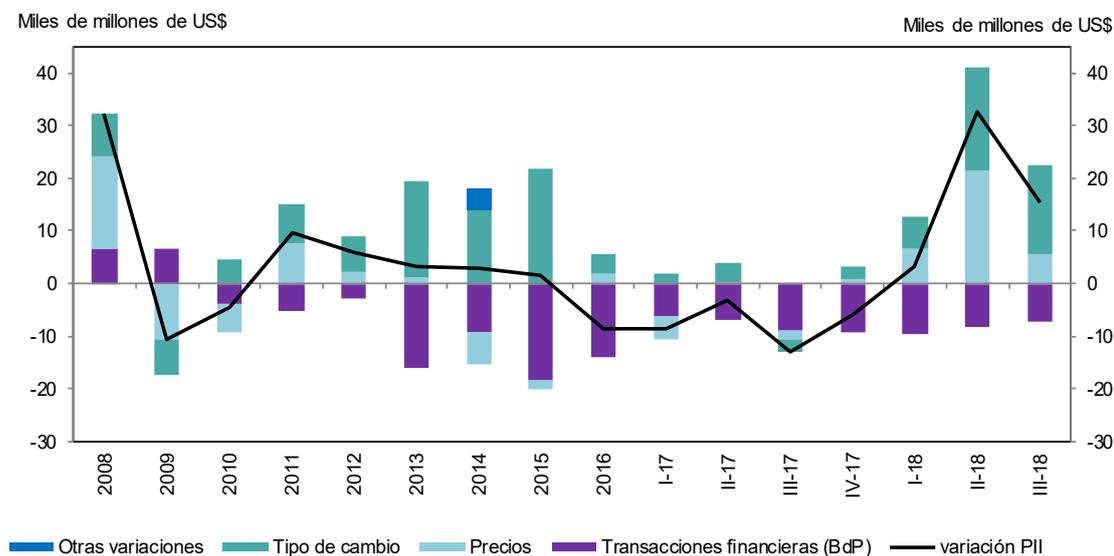


**Cuadro II.3 Factores que explican la variación de la PII neta, activos financieros y pasivos a valor de mercado**

		2017				2018		
		I	II	III	IV	I	II	III
Millones de dólares								
<b>B90. PII neta (A - L)</b>	<b>Saldo inicial</b>	<b>48.048</b>	<b>39.471</b>	<b>36.246</b>	<b>23.339</b>	<b>17.332</b>	<b>20.503</b>	<b>53.048</b>
	Trans. financieras	-6.224	-6.971	-8.878	-9.200	-9.636	-8.385	-7.374
	Variación de precios	-4.292	162	-1.655	1.010	6.720	21.422	5.707
	Variación de TC	1.940	3.584	-2.374	2.184	6.087	19.507	16.898
	Otras var. de volumen	-	-	-	-	-	-	-
	<b>Saldo final</b>	<b>39.471</b>	<b>36.246</b>	<b>23.339</b>	<b>17.332</b>	<b>20.503</b>	<b>53.048</b>	<b>68.279</b>
<b>A. Activos</b>	<b>Saldo inicial</b>	<b>291.754</b>	<b>308.511</b>	<b>311.569</b>	<b>322.485</b>	<b>337.123</b>	<b>351.835</b>	<b>360.717</b>
	Trans. financieras	13.527	1.118	8.158	10.917	13.222	12.048	-2.738
	Variación de precios	1.867	1.697	2.420	4.183	-1.031	-2.754	-656
	Variación de TC	1.363	243	338	-462	2.521	-411	-48
	Otras var. de volumen	-	-	-	-	-	-	-
	<b>Saldo final</b>	<b>308.511</b>	<b>311.569</b>	<b>322.485</b>	<b>337.123</b>	<b>351.835</b>	<b>360.717</b>	<b>357.275</b>
<b>L. Pasivos</b>	<b>Saldo inicial</b>	<b>243.706</b>	<b>269.039</b>	<b>275.323</b>	<b>299.146</b>	<b>319.791</b>	<b>331.331</b>	<b>307.669</b>
	Trans. financieras	19.752	8.089	17.036	20.116	22.858	20.432	4.636
	Variación de precios	6.160	1.536	4.075	3.174	-7.751	-24.176	-6.363
	Variación de TC	-577	-3.341	2.712	-2.646	-3.566	-19.919	-16.946
	Otras var. de volumen	-	-	-	-	-	-	-
	<b>Saldo final</b>	<b>269.039</b>	<b>275.323</b>	<b>299.146</b>	<b>319.791</b>	<b>331.331</b>	<b>307.669</b>	<b>288.996</b>

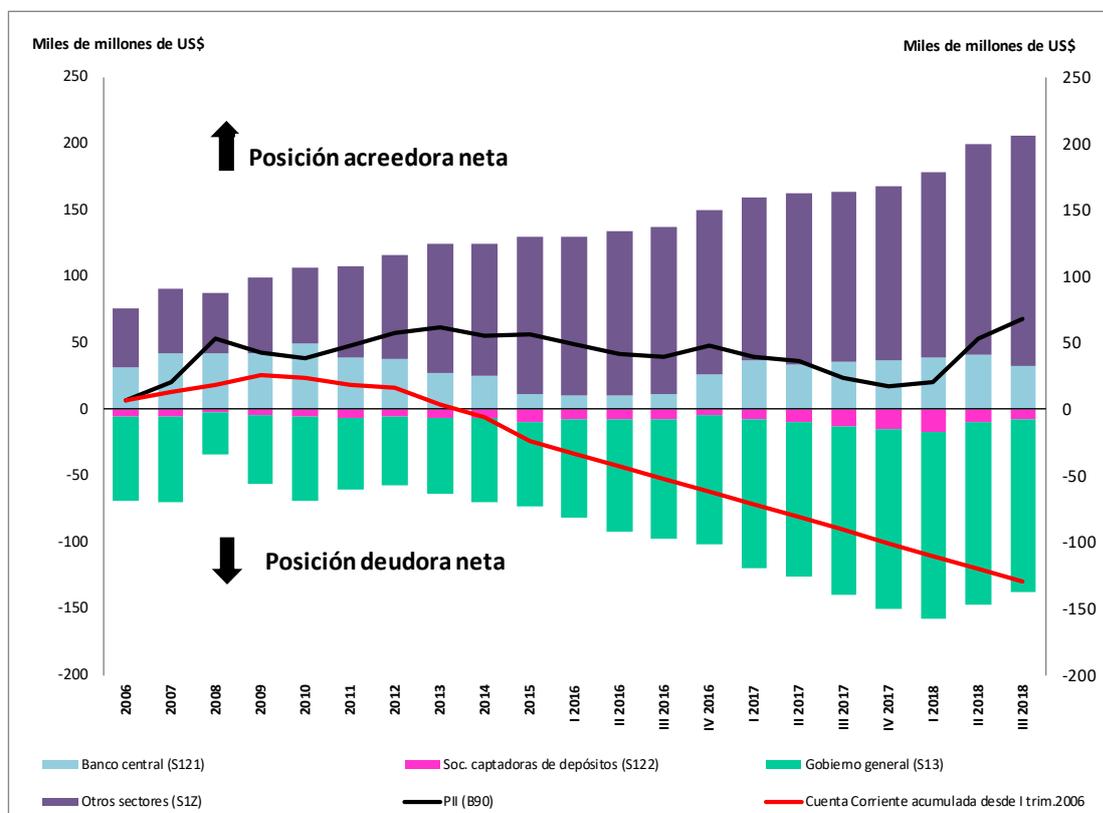
En el trimestre, el efecto de las variaciones de tipo de cambio y precios ha predominado sobre las transacciones financieras de la balanza de pagos. Las variaciones de tipo de cambio y el efecto precio significaron una mejora en la PII de US\$ 16.898 millones y US\$ 5.707 millones, respectivamente; ambas afectan en mayor medida a los pasivos argentinos. Por el contrario, las transacciones financieras implicaron una baja de US\$ 7.374 millones en la PII.

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



El gráfico II.4 muestra una mejora en el saldo acreedor neto hasta el año 2013, resultado de la acumulación de los superávits de la cuenta corriente de la balanza de pagos y el efecto del tipo de cambio y la caída persistente del valor de los pasivos externos. Entre 2013 y 2017, 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. Desde 2018 se puede observar una mejora en la PII, motivada principalmente por la disminución del valor en dólares de los pasivos argentinos.

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



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

	2017				2018		
	I	II	III	IV	I	II	III
	Millones de dólares						
<b>B90. Posición de inversión internacional neta (A-L)</b>	<b>39.471</b>	<b>36.246</b>	<b>23.339</b>	<b>17.332</b>	<b>20.503</b>	<b>53.048</b>	<b>68.279</b>
<b>A. Activos</b>	<b>308.511</b>	<b>311.569</b>	<b>322.485</b>	<b>337.123</b>	<b>351.835</b>	<b>360.717</b>	<b>357.275</b>
<b>1. Inversión directa</b>	<b>40.049</b>	<b>40.343</b>	<b>40.658</b>	<b>40.930</b>	<b>41.298</b>	<b>41.643</b>	<b>42.034</b>
1.1 Participaciones de capital	40.049	40.343	40.658	40.930	41.298	41.643	42.034
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>48.048</b>	<b>51.212</b>	<b>54.200</b>	<b>59.405</b>	<b>62.719</b>	<b>60.777</b>	<b>61.431</b>
2.1 Participación de capital y FCI	31.415	32.721	34.784	38.806	37.700	35.017	34.757
2.2 Títulos de deuda	16.633	18.491	19.417	20.599	25.019	25.760	26.674
<b>4. Otra inversión</b>	<b>169.891</b>	<b>172.019</b>	<b>177.390</b>	<b>181.733</b>	<b>186.092</b>	<b>196.416</b>	<b>204.807</b>
<i>de las cuales: Moneda y depósitos</i>	<i>156.734</i>	<i>159.191</i>	<i>164.115</i>	<i>168.375</i>	<i>173.286</i>	<i>183.364</i>	<i>191.515</i>
<b>5. Activos de reserva</b>	<b>50.522</b>	<b>47.995</b>	<b>50.237</b>	<b>55.055</b>	<b>61.726</b>	<b>61.881</b>	<b>49.003</b>
<b>L. Pasivos</b>	<b>269.039</b>	<b>275.323</b>	<b>299.146</b>	<b>319.791</b>	<b>331.331</b>	<b>307.669</b>	<b>288.996</b>
<b>1. Inversión directa</b>	<b>76.728</b>	<b>75.236</b>	<b>80.378</b>	<b>80.700</b>	<b>80.353</b>	<b>71.971</b>	<b>63.669</b>
1.1 Participaciones de capital	54.091	52.633	56.664	56.906	56.558	48.649	40.721
1.2 Instrumentos de deuda	22.636	22.603	23.714	23.794	23.795	23.323	22.949
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>122.732</b>	<b>129.637</b>	<b>141.331</b>	<b>156.535</b>	<b>165.033</b>	<b>132.839</b>	<b>121.346</b>
2.1 Participación de capital y FCI	16.386	18.317	22.357	25.767	24.347	12.940	11.973
2.2 Títulos de deuda	106.346	111.320	118.974	130.768	140.687	119.899	109.373
<b>3. Derivados financieros</b>	<b>3.008</b>	<b>2.827</b>	<b>3.546</b>	<b>3.451</b>	<b>2.832</b>	<b>1.583</b>	<b>673</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>66.571</b>	<b>67.622</b>	<b>73.892</b>	<b>79.105</b>	<b>83.113</b>	<b>101.276</b>	<b>103.307</b>
4.2 Moneda y depósitos	298	254	607	678	797	816	652
4.3 Préstamos	48.666	48.564	53.918	56.675	58.842	74.679	75.328
4.5 Créditos y anticipos comerciales	15.049	16.097	16.535	18.821	20.198	22.766	24.184
4.6 Otras cuentas por pagar	269	359	446	528	817	641	788
4.7 Derechos especiales de giro	2.290	2.348	2.385	2.403	2.460	2.374	2.354

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

	2017				2018		
	I	II	III	IV	I	II	III
	Millones de dólares						
<b>B90. Posición de inversión internacional neta (A-L)</b>	<b>39.471</b>	<b>36.246</b>	<b>23.339</b>	<b>17.332</b>	<b>20.503</b>	<b>53.048</b>	<b>68.279</b>
<b>S121. Banco Central</b>	<b>37.106</b>	<b>33.958</b>	<b>35.277</b>	<b>36.685</b>	<b>38.601</b>	<b>41.496</b>	<b>32.476</b>
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>-7.249</b>	<b>-9.963</b>	<b>-12.668</b>	<b>-14.463</b>	<b>-17.036</b>	<b>-10.052</b>	<b>-7.088</b>
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>-112.336</b>	<b>-116.277</b>	<b>-127.105</b>	<b>-135.474</b>	<b>-140.833</b>	<b>-136.574</b>	<b>-130.315</b>
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>121.950</b>	<b>128.528</b>	<b>127.835</b>	<b>130.584</b>	<b>139.771</b>	<b>158.178</b>	<b>173.207</b>
<b>A. Activos</b>	<b>308.511</b>	<b>311.569</b>	<b>322.485</b>	<b>337.123</b>	<b>351.835</b>	<b>360.717</b>	<b>357.275</b>
<b>S121. Banco Central</b>	<b>50.522</b>	<b>47.995</b>	<b>50.237</b>	<b>55.055</b>	<b>61.726</b>	<b>61.881</b>	<b>49.003</b>
5. Activos de reservas	50.522	47.995	50.237	55.055	61.726	61.881	49.003
<b>S122. Sociedad captadoras de depósitos</b>	<b>5.365</b>	<b>4.504</b>	<b>5.574</b>	<b>6.115</b>	<b>4.325</b>	<b>4.864</b>	<b>4.922</b>
1. Inversión directa	916	916	926	927	896	874	874
2. Inversión de cartera	79	78	80	77	9	8	22
4. Otra inversión	4.370	3.510	4.569	5.111	3.420	3.982	4.026
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>10.050</b>	<b>9.942</b>	<b>9.834</b>	<b>9.760</b>	<b>9.836</b>	<b>10.012</b>	<b>10.131</b>
2. Inversión de cartera	196	196	196	206	211	215	220
4. Otra inversión	9.854	9.746	9.638	9.553	9.625	9.797	9.911
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>242.573</b>	<b>249.127</b>	<b>256.840</b>	<b>266.194</b>	<b>275.948</b>	<b>283.959</b>	<b>293.219</b>
1. Inversión directa	39.132	39.427	39.733	40.003	40.402	40.769	41.160
2. Inversión de cartera	47.774	50.938	53.924	59.122	62.499	60.554	61.189
4. Otra inversión	155.667	158.762	163.183	167.069	173.046	182.636	190.870
<b>L. Pasivos</b>	<b>269.039</b>	<b>275.323</b>	<b>299.146</b>	<b>319.791</b>	<b>331.331</b>	<b>307.669</b>	<b>288.996</b>
<b>S121. Banco Central</b>	<b>13.417</b>	<b>14.037</b>	<b>14.960</b>	<b>18.370</b>	<b>23.125</b>	<b>20.385</b>	<b>16.528</b>
2. Inversión de cartera	954	1.366	2.053	5.209	9.550	4.940	1.482
4. Otra inversión	12.463	12.671	12.907	13.161	13.575	15.446	15.045
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>12.614</b>	<b>14.468</b>	<b>18.242</b>	<b>20.577</b>	<b>21.361</b>	<b>14.917</b>	<b>12.011</b>
1. Inversión directa	4.973	4.702	4.850	4.756	5.247	3.865	3.083
2. Inversión de cartera	5.308	7.307	10.109	12.314	12.031	6.530	4.875
4. Otra inversión	2.332	2.459	3.284	3.507	4.084	4.522	4.052
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>122.386</b>	<b>126.219</b>	<b>136.939</b>	<b>145.234</b>	<b>150.669</b>	<b>146.586</b>	<b>140.446</b>
2. Inversión de cartera	90.814	94.681	101.042	107.585	112.715	97.044	91.066
3. Derivados financieros	3.008	2.827	3.546	3.451	2.832	1.583	673
4. Otra inversión	28.564	28.711	32.351	34.197	35.121	47.959	48.706
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>120.623</b>	<b>120.599</b>	<b>129.005</b>	<b>135.610</b>	<b>136.177</b>	<b>125.781</b>	<b>120.012</b>
1. Inversión directa	71.755	70.535	75.528	75.943	75.106	68.107	60.586
2. Inversión de cartera	25.656	26.284	28.127	31.427	30.737	24.325	23.922
4. Otra inversión	23.212	23.780	25.350	28.239	30.333	33.349	35.504

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

	2017				2018		
	I	II	III	IV	I	II	III
	Millones de dólares						
<b>B90. Posición de inversión internacional</b>	<b>36.157</b>	<b>32.877</b>	<b>22.408</b>	<b>16.450</b>	<b>15.201</b>	<b>36.343</b>	<b>48.928</b>
<b>S121. Banco Central</b>	<b>37.106</b>	<b>33.913</b>	<b>35.041</b>	<b>36.594</b>	<b>38.487</b>	<b>41.437</b>	<b>32.459</b>
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>-7.196</b>	<b>-9.921</b>	<b>-12.620</b>	<b>-14.358</b>	<b>-16.994</b>	<b>-10.114</b>	<b>-7.302</b>
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>-115.818</b>	<b>-119.825</b>	<b>-127.993</b>	<b>-136.520</b>	<b>-146.048</b>	<b>-152.808</b>	<b>-148.954</b>
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>122.065</b>	<b>128.709</b>	<b>127.980</b>	<b>130.734</b>	<b>139.756</b>	<b>157.828</b>	<b>172.725</b>
<b>A. Activos</b>	<b>308.511</b>	<b>311.569</b>	<b>322.485</b>	<b>337.123</b>	<b>351.835</b>	<b>360.717</b>	<b>357.275</b>
<b>S121. Banco Central</b>	<b>50.522</b>	<b>47.995</b>	<b>50.237</b>	<b>55.055</b>	<b>61.726</b>	<b>61.881</b>	<b>49.003</b>
5. Activos de reservas	50.522	47.995	50.237	55.055	61.726	61.881	49.003
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>5.365</b>	<b>4.504</b>	<b>5.574</b>	<b>6.115</b>	<b>4.325</b>	<b>4.864</b>	<b>4.922</b>
1. Inversión directa	916	916	926	927	896	874	874
2. Inversión de cartera	79	78	80	77	9	8	22
4. Otra inversión	4.370	3.510	4.569	5.111	3.420	3.982	4.026
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>10.050</b>	<b>9.942</b>	<b>9.834</b>	<b>9.760</b>	<b>9.836</b>	<b>10.012</b>	<b>10.131</b>
2. Inversión de cartera	196	196	196	206	211	215	220
4. Otra inversión	9.854	9.746	9.638	9.553	9.625	9.797	9.911
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>242.573</b>	<b>249.127</b>	<b>256.840</b>	<b>266.194</b>	<b>275.948</b>	<b>283.959</b>	<b>293.219</b>
1. Inversión directa	39.132	39.427	39.733	40.003	40.402	40.769	41.160
2. Inversión de cartera	47.774	50.938	53.924	59.122	62.499	60.554	61.189
4. Otra inversión	155.667	158.762	163.183	167.069	173.046	182.636	190.870
<b>L. Pasivos</b>	<b>272.354</b>	<b>278.691</b>	<b>300.077</b>	<b>320.673</b>	<b>336.633</b>	<b>324.374</b>	<b>308.347</b>
<b>S121. Banco Central</b>	<b>13.417</b>	<b>14.081</b>	<b>15.196</b>	<b>18.461</b>	<b>23.239</b>	<b>20.444</b>	<b>16.544</b>
2. Inversión de cartera	954	1.410	2.289	5.300	9.664	4.999	1.499
4. Otra inversión	12.463	12.671	12.907	13.161	13.575	15.446	15.045
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>12.561</b>	<b>14.425</b>	<b>18.195</b>	<b>20.472</b>	<b>21.319</b>	<b>14.978</b>	<b>12.224</b>
1. Inversión directa	4.973	4.702	4.850	4.756	5.247	3.865	3.083
2. Inversión de cartera	5.255	7.264	10.061	12.209	11.989	6.591	5.089
3. Derivados financieros	-	-	-	-	-	-	-
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>125.869</b>	<b>129.767</b>	<b>137.827</b>	<b>146.280</b>	<b>155.884</b>	<b>162.820</b>	<b>159.085</b>
2. Inversión de cartera	94.589	98.228	101.930	108.631	117.931	113.278	109.705
3. Derivados financieros	3.008	2.827	3.546	3.451	2.832	1.583	673
4. Otra inversión	28.271	28.711	32.351	34.197	35.121	47.959	48.706
<b>S1Z. Otros sectores</b>	<b>120.508</b>	<b>120.418</b>	<b>128.860</b>	<b>135.460</b>	<b>136.191</b>	<b>126.132</b>	<b>120.494</b>
1. Inversión directa	71.755	70.535	75.528	75.943	75.106	68.107	60.586
2. Inversión de cartera	25.541	26.103	27.981	31.278	30.752	24.676	24.404
3. Derivados financieros	-	-	-	-	-	-	-
4. Otra inversión	23.212	23.780	25.350	28.239	30.333	33.349	35.504

### Sección III. Deuda externa

La deuda externa forma parte de los pasivos externos, se caracteriza por requerir el pago del principal y/o intereses en el futuro, y tiene como contrapartida un derecho de crédito del resto del mundo frente a los recursos de la economía residente que se reflejan en la posición de inversión internacional. Excluye los pasivos originados en acciones y derivados financieros. Para la Argentina, la deuda externa representa el mayor componente de los pasivos externos. Las estadísticas de deuda externa se presentan a valor nominal residual y a valor de mercado. Es importante resaltar que la deuda externa se define como la deuda de un residente (gobierno o sector privado) con un acreedor no residente, independientemente de la moneda de emisión (extranjera o local).

Las estadísticas de deuda externa de Argentina se miden en dólares. Por este motivo, variaciones en el tipo de cambio implican variaciones de la deuda emitida en pesos.

El stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor nominal residual al 30 de septiembre de 2018 se estima en US\$ 254.980 millones, US\$ 6.222 millones menor con respecto al trimestre anterior. Esta disminución se debió principalmente a la reducción de deuda del Banco Central, US\$ 3.900 millones (por cancelaciones netas y por efecto de tipo de cambio), y por la baja en la deuda del Gobierno general, US\$ 2.825 millones, que pese a haber emitido deuda redujo sus pasivos por efecto tipo de cambio. La deuda de las sociedades captadoras de depósitos también disminuyó en US\$ 686 millones, mientras que se incrementó la deuda de los otros sectores en US\$ 1.128 millones, y otras sociedades financieras, US\$ 60 millones.

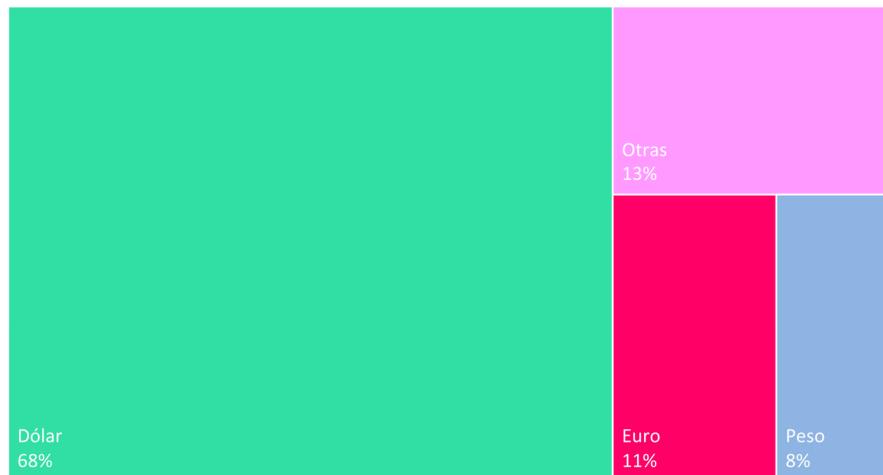
A fin de septiembre de 2018, el 62% de la deuda corresponde al Gobierno general, el 28% a sociedades no financieras, hogares e ISFLSH, el 6% al Banco Central, el 2% a las sociedades captadoras de depósitos y el 1% a otras sociedades financieras.

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

	2017				2018		
	I	II	III	IV	I	II	III
	Millones de dólares						
<b>Total de deuda externa</b>	<b>199.161</b>	<b>204.914</b>	<b>217.510</b>	<b>234.549</b>	<b>252.896</b>	<b>261.202</b>	<b>254.980</b>
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>123.153</b>	<b>126.940</b>	<b>134.281</b>	<b>142.829</b>	<b>153.052</b>	<b>161.237</b>	<b>158.412</b>
Títulos de deuda	94.589	98.228	101.930	108.631	117.931	113.278	109.705
Préstamos	28.564	28.711	32.351	34.197	35.121	47.959	48.706
<b>S121. Banco Central</b>	<b>13.417</b>	<b>14.081</b>	<b>15.196</b>	<b>18.461</b>	<b>23.239</b>	<b>20.444</b>	<b>16.544</b>
Derechos especiales de giro	2.290	2.348	2.385	2.403	2.460	2.374	2.354
Títulos de deuda	954	1.410	2.289	5.300	9.664	4.999	1.499
Préstamos	10.173	10.323	10.522	10.758	11.115	13.072	12.691
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>3.912</b>	<b>4.283</b>	<b>5.119</b>	<b>5.794</b>	<b>6.211</b>	<b>6.462</b>	<b>5.777</b>
Moneda y depósitos	298	254	607	678	797	816	652
Títulos de deuda	1.580	1.824	1.835	2.287	2.127	1.940	1.725
Préstamos	1.810	1.897	2.359	2.548	2.727	3.371	2.911
Créditos y anticipos comerciales	26	28	71	15	24	26	37
Otros pasivos de deuda	198	280	248	266	536	310	452
<b>S12R. Otras sociedades financieras</b>	<b>2.032</b>	<b>2.029</b>	<b>2.883</b>	<b>3.065</b>	<b>3.543</b>	<b>3.650</b>	<b>3.711</b>
Títulos de deuda	1.247	1.499	1.357	1.424	1.547	1.464	1.383
Préstamos	547	239	1.228	1.397	1.708	1.819	1.910
Créditos y anticipos comerciales	211	253	263	207	245	318	362
Otros pasivos de deuda	27	37	34	37	42	48	56
<b>S1V. Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH</b>	<b>56.647</b>	<b>57.581</b>	<b>60.032</b>	<b>64.401</b>	<b>66.852</b>	<b>69.409</b>	<b>70.536</b>
Títulos de deuda	11.584	11.728	12.494	14.009	14.720	14.923	14.412
Préstamos	7.572	7.393	7.458	7.775	8.170	8.458	9.110
Créditos y anticipos comerciales	14.812	15.816	16.201	18.599	19.929	22.422	23.786
Otros pasivos de deuda	44	41	165	224	239	282	281
<b>Inversión directa</b>	<b>22.636</b>	<b>22.603</b>	<b>23.714</b>	<b>23.794</b>	<b>23.795</b>	<b>23.323</b>	<b>22.949</b>

El 92 % de la deuda externa a valor nominal está nominada en moneda extranjera. La mayor proporción, 68%, se encuentra nominada en dólares.

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



El stock de deuda externa bruta total a valor de mercado al 30 de septiembre de 2018 se estima en US\$ 235.629 millones, mostrando una caída de US\$ 8.869 millones en el trimestre.

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

	2017				2018		
	I	II	III	IV	I	II	III
	Millones de dólares						
<b>Deuda externa total</b>	<b>195.554</b>	<b>201.546</b>	<b>216.579</b>	<b>233.667</b>	<b>247.594</b>	<b>244.497</b>	<b>235.629</b>
<b>S13. Gobierno general</b>	<b>119.378</b>	<b>123.392</b>	<b>133.393</b>	<b>141.783</b>	<b>147.837</b>	<b>145.003</b>	<b>139.772</b>
Títulos de deuda	90.814	94.681	101.042	107.585	112.715	97.044	91.066
Préstamos	28.564	28.711	32.351	34.197	35.121	47.959	48.706
<b>S121. Banco Central</b>	<b>13.417</b>	<b>14.037</b>	<b>14.960</b>	<b>18.370</b>	<b>23.125</b>	<b>20.385</b>	<b>16.528</b>
Derechos especiales de giro	2.290	2.348	2.385	2.403	2.460	2.374	2.354
Títulos de deuda	954	1.366	2.053	5.209	9.550	4.940	1.482
Préstamos	10.173	10.323	10.522	10.758	11.115	13.072	12.691
<b>S122. Sociedades captadoras de depósitos</b>	<b>3.965</b>	<b>4.326</b>	<b>5.166</b>	<b>5.899</b>	<b>6.253</b>	<b>6.401</b>	<b>5.563</b>
Moneda y depósitos	298	254	607	678	797	816	652
Títulos de deuda	1.632	1.866	1.882	2.391	2.169	1.879	1.511
Préstamos	1.810	1.897	2.359	2.548	2.727	3.371	2.911
Créditos y anticipos comerciales	26	28	71	15	24	26	37
Otros pasivos de deuda	198	280	248	266	536	310	452
<b>S12R. Otras sociedades financieras</b>	<b>2.043</b>	<b>2.050</b>	<b>2.897</b>	<b>3.079</b>	<b>3.541</b>	<b>3.619</b>	<b>3.668</b>
Títulos de deuda	1.259	1.520	1.372	1.437	1.546	1.433	1.340
Préstamos	547	239	1.228	1.397	1.708	1.819	1.910
Créditos y anticipos comerciales	211	253	263	207	245	318	362
Otros pasivos de deuda	27	37	34	37	42	48	56
<b>S1V. Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH</b>	<b>56.751</b>	<b>57.742</b>	<b>60.163</b>	<b>64.537</b>	<b>66.839</b>	<b>69.089</b>	<b>70.097</b>
Títulos de deuda	11.687	11.888	12.625	14.145	14.707	14.604	13.972
Préstamos	7.572	7.393	7.458	7.775	8.170	8.458	9.110
Créditos y anticipos comerciales	14.812	15.816	16.201	18.599	19.929	22.422	23.786
Otros pasivos de deuda	44	41	165	224	239	282	281
<b>Inversión directa</b>	<b>22.636</b>	<b>22.603</b>	<b>23.714</b>	<b>23.794</b>	<b>23.795</b>	<b>23.323</b>	<b>22.949</b>

# ANEXOS

## 1. Definiciones básicas

**Balanza de pagos (BdP):** es un estado contable estadístico que resume sistemáticamente las transacciones económicas entre un país y el resto del mundo. Las transacciones se registran en términos de flujos devengados entre residentes y no residentes.

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

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

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

**Cuenta financiera:** muestra la adquisición y disposición netas de activos financieros y pasivos. La cuenta se subdivide en cinco categorías funcionales: inversión directa, inversión de cartera, 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. A su vez, el sector financiero está compuesto por cinco subsectores: Banco Central; sociedades captadoras de depósitos, excepto el Banco Central; fondos del mercado monetario; otros fondos de inversión; y otros intermediarios financieros, excepto sociedades de seguros y fondos de pensiones. Excluye la deuda de la inversión directa (MBP6, 4.65).

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

## 2. Revisión de datos

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

	2016				2017				2018	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Millones de dólares										
<b>Cuenta corriente</b>										
Publicación diciembre 2018	-4.897	-2.931	-2.967	-4.311	-7.231	-6.734	-8.266	-9.367	-9.601	-8.607
Publicación septiembre 2018	-4.914	-2.726	-2.895	-4.158	-7.158	-6.635	-8.261	-9.270	-9.563	-8.292
<b>Diferencia (a+b+c+d)</b>	17	-204	-72	-153	-73	-99	-5	-96	-38	-315
<b>Bienes</b>										
Publicación diciembre 2018	176	1.677	1.826	736	-620	-719	-1.691	-2.431	-1.653	-1.687
Publicación septiembre 2018	197	1.701	1.792	737	-593	-707	-1.712	-2.535	-1.762	-1.792
<b>Diferencia (a)</b>	-20	-24	35	0	-27	-13	21	104	109	105
<b>Servicios</b>										
Publicación diciembre 2018	-2.498	-1.927	-2.225	-1.801	-3.069	-2.194	-2.666	-2.221	-3.625	-2.732
Publicación septiembre 2018	-2.546	-1.782	-2.153	-1.710	-3.086	-2.141	-2.645	-2.015	-3.483	-2.571
<b>Diferencia (b)</b>	47	-145	-72	-92	17	-52	-21	-206	-141	-161
<b>Ingreso primario</b>										
Publicación diciembre 2018	-2.895	-2.987	-2.863	-3.448	-3.777	-4.039	-3.844	-4.728	-4.486	-4.654
Publicación septiembre 2018	-2.876	-2.963	-2.837	-3.428	-3.760	-4.023	-3.830	-4.730	-4.483	-4.379
<b>Diferencia (c)</b>	-18	-24	-25	-20	-17	-16	-14	3	-3	-275
<b>Ingreso secundario</b>										
Publicación diciembre 2018	321	306	294	203	235	218	-65	13	162	466
Publicación septiembre 2018	311	318	304	243	281	236	-74	9	165	450
<b>Diferencia (d)</b>	9	-12	-10	-40	-46	-19	9	4	-3	16
<b>Cuenta de capital</b>										
Publicación diciembre 2018	83	32	109	141	37	35	59	7	24	14
Publicación septiembre 2018	84	33	110	143	38	40	59	8	27	11
<b>Diferencia (e)</b>	-1	-1	-1	-2	-1	-4	0	-1	-3	3
<b>Cuenta financiera</b>										
Publicación diciembre 2018	-4.731	-3.104	-4.656	-1.473	-6.224	-6.971	-8.878	-9.200	-9.636	-8.385
Publicación septiembre 2018	-4.802	-3.262	-4.773	-1.659	-6.303	-6.901	-8.829	-9.121	-9.804	-8.427
<b>Diferencia (f+g+h+i+j)</b>	71	159	117	186	79	-70	-49	-79	168	42
S121. Banco central										
Publicación diciembre 2018	-1.769	540	1.518	14.629	10.710	-3.345	944	1.116	1.656	1.698
Publicación septiembre 2018	-1.769	540	1.518	14.629	10.710	-3.345	944	1.116	1.656	1.698
<b>Diferencia (f)</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
S122. Sociedades captadoras de depósito										
Publicación diciembre 2018	-667	-169	-99	2.468	-1.805	-2.115	-1.466	-682	-2.484	358
Publicación septiembre 2018	-667	-169	-99	2.468	-1.805	-2.115	-1.466	-682	-2.484	334
<b>Diferencia (g)</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	24
S13. Gobierno general										
Publicación diciembre 2018	-3.186	-9.144	-5.249	-12.049	-13.991	-3.124	-8.196	-8.624	-11.821	-14.462
Publicación septiembre 2018	-3.323	-9.426	-5.481	-12.269	-14.130	-3.137	-8.231	-8.597	-11.763	-13.994
<b>Diferencia (h)</b>	137	282	231	220	139	13	35	-27	-58	-468
S1Z. Otros sectores										
Publicación diciembre 2018	891	5.669	-826	-6.520	-1.138	1.612	-160	-1.009	3.013	4.021
Publicación septiembre 2018	958	5.793	-711	-6.486	-1.077	1.695	-76	-957	2.787	3.535
<b>Diferencia (i)</b>	-66	-124	-114	-34	-60	-83	-84	-52	226	487
<b>Variación de reservas internacionales</b>										
Publicación diciembre 2018	3.545	1.074	-569	10.262	10.938	-2.804	1.885	4.537	6.153	741
Publicación septiembre 2018	3.545	1.074	-569	10.262	10.938	-2.804	1.885	4.537	6.153	741
<b>Diferencia (j)</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Errores y omisiones netos</b>										
Publicación diciembre 2018	82	-205	-1.798	2.697	970	-272	-671	160	-59	208
Publicación septiembre 2018	27	-569	-1.989	2.356	817	-306	-627	142	-267	-146
<b>Diferencia (f+g+h+i+j-a-b-c-d-e)</b>	54	364	190	341	153	33	-44	18	209	354

a) Recepción de información actualizada sobre comercio. b) Los cambios se deben principalmente a la revisión de las estimaciones de servicios digitales y cuenta viajes y, en menor medida, a la actualización de información de encuestas. c) Reestimación de la renta de la inversión débito. d) Recepción de nuevas fuentes de datos y actualización de información de encuestas. e) Actualización información de encuestas. f) Sin cambios. g) Revisión de las estimaciones de las sociedades captadoras de depósitos h) Desde 2016, revisión de las estimaciones de las entidades binacionales y la inversión de cartera para el II T 2018. i) Desde 2016, revisión de la estimación de tenencias de moneda y depósitos y la deuda comercial para el I y II T de 2018 sobre la base de nueva información registral.

## b. Revisión de publicaciones anteriores de posición de inversión internacional, a valor de mercado

	2016				2017				2018	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Millones de dólares										
<b>Posición de inversión internacional</b>										
Publicación diciembre 2018	48.512	41.329	39.061	48.048	39.471	36.246	23.339	17.332	20.503	53.048
Publicación septiembre 2018	53.140	47.454	43.570	51.480	40.048	34.074	27.329	22.877	24.455	52.036
<b>Diferencia (a+b+c-d-e-f-g-h)</b>	<b>-4.628</b>	<b>-6.125</b>	<b>-4.509</b>	<b>-3.432</b>	<b>-577</b>	<b>2.172</b>	<b>-3.990</b>	<b>-5.545</b>	<b>-3.951</b>	<b>1.012</b>
<b>A. Activos</b>										
Publicación diciembre 2018	277.000	281.438	283.618	291.754	308.511	311.569	322.485	337.123	351.835	360.717
Publicación septiembre 2018	276.904	281.129	283.245	291.173	307.925	310.879	321.779	338.208	352.865	361.761
<b>Diferencia (a+b+c+d)</b>	<b>96</b>	<b>309</b>	<b>372</b>	<b>581</b>	<b>586</b>	<b>690</b>	<b>706</b>	<b>-1.085</b>	<b>-1.030</b>	<b>-1.044</b>
<b>1. Inversión directa</b>										
Publicación diciembre 2018	38.114	39.239	39.445	39.735	40.049	40.343	40.658	40.930	41.298	41.643
Publicación septiembre 2018	38.114	39.239	39.445	39.735	40.049	40.343	40.658	40.930	41.298	41.643
<b>Diferencia (a)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. Inversión de cartera</b>										
Publicación diciembre 2018	41.637	42.402	42.633	44.031	48.048	51.212	54.200	59.405	62.719	60.777
Publicación septiembre 2018	41.637	42.402	42.633	44.031	48.048	51.212	54.200	59.405	62.719	60.773
<b>Diferencia (b)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>
<b>4. Otra inversión</b>										
Publicación diciembre 2018	167.677	169.290	171.638	168.679	169.891	172.019	177.390	181.733	186.092	196.416
Publicación septiembre 2018	167.581	168.981	171.266	168.098	169.305	171.329	176.684	182.818	187.122	197.464
<b>Diferencia (c)</b>	<b>96</b>	<b>309</b>	<b>372</b>	<b>581</b>	<b>586</b>	<b>690</b>	<b>706</b>	<b>-1.085</b>	<b>-1.030</b>	<b>-1.049</b>
<b>5. Activos de reservas</b>										
Publicación diciembre 2018	29.572	30.507	29.902	39.308	50.522	47.995	50.237	55.055	61.726	61.881
Publicación septiembre 2018	29.572	30.507	29.902	39.308	50.522	47.995	50.237	55.055	61.726	61.881
<b>Diferencia (d)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>A. Pasivos</b>										
Publicación diciembre 2018	228.488	240.109	244.556	243.706	269.039	275.323	299.146	319.791	331.331	307.669
Publicación septiembre 2018	223.764	233.675	239.675	239.693	267.876	276.805	294.451	315.331	328.410	309.725
<b>Diferencia (e+f+g+h)</b>	<b>4.724</b>	<b>6.434</b>	<b>4.881</b>	<b>4.013</b>	<b>1.163</b>	<b>-1.483</b>	<b>4.696</b>	<b>4.460</b>	<b>2.921</b>	<b>-2.056</b>
<b>1. Inversión directa</b>										
Publicación diciembre 2018	78.978	79.907	78.220	74.868	76.728	75.236	80.378	80.700	80.353	71.971
Publicación septiembre 2018	74.254	73.472	73.339	70.855	75.565	76.719	75.682	76.240	77.112	73.218
<b>Diferencia (e)</b>	<b>4.724</b>	<b>6.434</b>	<b>4.881</b>	<b>4.013</b>	<b>1.163</b>	<b>-1.483</b>	<b>4.696</b>	<b>4.460</b>	<b>3.241</b>	<b>-1.247</b>
<b>2. Inversión de cartera</b>										
Publicación diciembre 2018	69.807	84.970	93.493	100.184	122.732	129.637	141.331	156.535	165.033	132.839
Publicación septiembre 2018	69.807	84.970	93.493	100.184	122.732	129.637	141.331	156.535	165.033	132.703
<b>Diferencia (f)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>136</b>
<b>3. Derivados financieros</b>										
Publicación diciembre 2018	3.311	3.123	3.034	2.981	3.008	2.827	3.546	3.451	2.832	1.583
Publicación septiembre 2018	3.311	3.123	3.034	2.981	3.008	2.827	3.546	3.451	2.832	1.583
<b>Diferencia (g)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Otra inversión</b>										
Publicación diciembre 2018	76.392	72.110	69.809	65.672	66.571	67.622	73.892	79.105	83.113	101.276
Publicación septiembre 2018	76.392	72.110	69.809	65.672	66.571	67.622	73.892	79.105	83.433	102.221
<b>Diferencia (h)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-320</b>	<b>-946</b>

a) Sin cambios. b) Recepción de nueva información sobre el valor de los activos externos en cartera. c) Revisión de las estimaciones de las entidades binacionales y las tenencias de moneda y depósitos por parte de otros sectores. d) Sin cambios. e) Cambio del stock de ID en base a revisión de información de balances empresariales. f) Para el II trimestre de 2018, revisión de las estimaciones de inversión de cartera pasiva del Gobierno general. Se destaca que la incorporación de los intereses devengados aún no exigibles en la deuda a valor nominal para el período IT 2016-IT 2017 no influyen en el valor de la deuda a valor de mercado. g) Sin cambios. h) Revisión de la deuda comercial de otros sectores y otros pasivos por parte de las sociedades captadoras de depósitos.

### c. Revisión de publicaciones anteriores de deuda externa, a valor nominal residual

	2016				2017				2018	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Millones de dólares										
<b>Total de deuda externa</b>										
Publicación diciembre 2018	176.644	176.971	179.955	181.432	199.161	204.914	217.510	234.549	252.896	261.202
Publicación septiembre 2018	176.271	176.813	179.775	181.170	198.868	204.914	217.510	234.549	253.216	261.483
<b>diferencia (a+b+c+d+e)</b>	<b>372</b>	<b>158</b>	<b>179</b>	<b>262</b>	<b>293</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-320</b>	<b>-281</b>
<b>Gobierno general</b>										
Publicación diciembre 2018	91.901	94.399	98.731	108.957	123.153	126.940	134.281	142.829	153.052	161.237
Publicación septiembre 2018	91.529	94.241	98.551	108.695	122.860	126.940	134.281	142.829	153.052	160.582
<b>diferencia (a)</b>	<b>372</b>	<b>158</b>	<b>179</b>	<b>262</b>	<b>293</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>655</b>
<b>Banco central</b>										
Publicación diciembre 2018	19.378	20.258	18.491	13.066	13.417	14.081	15.196	18.461	23.239	20.444
Publicación septiembre 2018	19.378	20.258	18.491	13.066	13.417	14.081	15.196	18.461	23.239	20.444
<b>diferencia (b)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sociedades captadoras de depósitos</b>										
Publicación diciembre 2018	3.650	3.357	3.782	3.848	3.912	4.283	5.119	5.794	6.211	6.462
Publicación septiembre 2018	3.650	3.357	3.782	3.848	3.912	4.283	5.119	5.794	6.211	6.486
<b>diferencia (c)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-24</b>
<b>Otras sociedades financieras</b>										
Publicación diciembre 2018	1.154	1.203	1.647	1.491	2.032	2.029	2.883	3.065	3.543	3.650
Publicación septiembre 2018	1.154	1.203	1.647	1.491	2.032	2.029	2.883	3.065	3.543	3.650
<b>diferencia (d)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH</b>										
Publicación diciembre 2018	60.560	57.754	57.303	54.072	56.647	57.581	60.032	64.401	66.852	69.409
Publicación septiembre 2018	60.560	57.754	57.303	54.072	56.647	57.581	60.032	64.401	67.172	70.321
<b>diferencia (e)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-320</b>	<b>-912</b>

a) Revisión de los intereses devengados aún no exigibles para período IT 2016-IT 2017, los cuales por la política de revisión aún no habían podido ser incorporados a las estimaciones, y recepción de información actualizada sobre deuda del Gobierno general para el I y II T 2018. b) Sin cambios. c) Revisión de otros pasivos por parte de las sociedades captadoras de depósitos. d) Sin cambios. e) Revisión de la deuda comercial de las sociedades no financieras.

### 3. Enlaces a mayores detalles

Mayores detalles de las estimaciones de las cuentas internacionales para el período del 1° trimestre de 2006 al 3° trimestre de 2018 pueden ser consultados en las siguientes tablas, que se encuentran en formato digital en la página web:

[http://www.indec.gov.ar/ftp/cuadros/economia/cin\\_III\\_2018.xls](http://www.indec.gov.ar/ftp/cuadros/economia/cin_III_2018.xls)

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

#### **Sección I: Balanza de pagos**

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

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

Cuadro 03: Detalle cuenta corriente: Bienes

Cuadro 04: Detalle cuenta corriente: Servicios

Cuadro 05: Detalle cuenta corriente: Ingreso primario

Cuadro 06: Detalle cuenta financiera por componente: Inversión directa

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

Cuadro 08: Detalle cuenta financiera por componente: Otra inversión

Cuadro 09: Detalle cuenta financiera por componente: Activos de reserva

Cuadro 10: Detalle cuenta financiera por sector institucional: Banco Central

Cuadro 11: Detalle cuenta financiera por sector institucional: Gobierno general

Cuadro 12: Detalle cuenta financiera por sector institucional: Sociedades captadoras de depósitos

Cuadro 13: Detalle cuenta financiera por sector institucional: Otros sectores

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