



Cuentas internacionales
vol 3 n° 1

Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa

Cuarto trimestre de 2018



Ministerio de Hacienda
Presidencia de la Nación

Instituto Nacional de
Estadística y Censos
República Argentina



Informes Técnicos. Vol. 3, nº 54

ISSN 2545-6636

Cuentas internacionales. Vol. 3, nº 1

Balanza de pagos, posición de inversión internacional
y deuda externa

Cuarto 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: Lic. Gustavo Martín, Lic. Mercedes Juaristi
Llorens, 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, Lic. Denise Acevedo, Lic. Gabriela Mónaco.

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

Directora de la publicación: Mag. Silvana Viazzi

Coordinación de producción editorial: Lic. Marcelo Costanzo

Buenos Aires, marzo de 2019

Publicaciones del INDEC

Las publicaciones editadas por el Instituto Nacional de Estadística y
Censos pueden ser consultadas en www.indec.gob.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.gob.ar

Sitio web: www.indec.gob.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.gob.ar/calendario.asp



Signos convencionales:

* Dato provisorio

^e 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

Índice	Pág.
Principales resultados	3
Resumen ejecutivo del cuarto trimestre de 2018	4
Estimación anual 2018.....	5
Sección I. Balanza de pagos.....	7
1. Cuenta corriente.....	9
1.A.a Bienes	9
1.A.b Servicios	16
1.B Ingreso primario.....	17
1.C Ingreso secundario.....	18
2. Cuenta de capital	18
3. Cuenta financiera	18
3.1 Inversión directa.....	18
3.2 Inversión de cartera	18
3.3 Derivados financieros.....	19
3.4 Otra inversión.....	19
3.5 Activos de reserva.....	19
Sección II. Posición de inversión internacional.....	22
1. Presentación por categoría funcional.....	22
2. Presentación de acuerdo a los sectores institucionales.....	23
Sección III. Deuda externa	28
ANEXOS.....	30
1. Definiciones básicas	30
2. Revisión de datos	31
3. Enlaces a mayores detalles	34

Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa

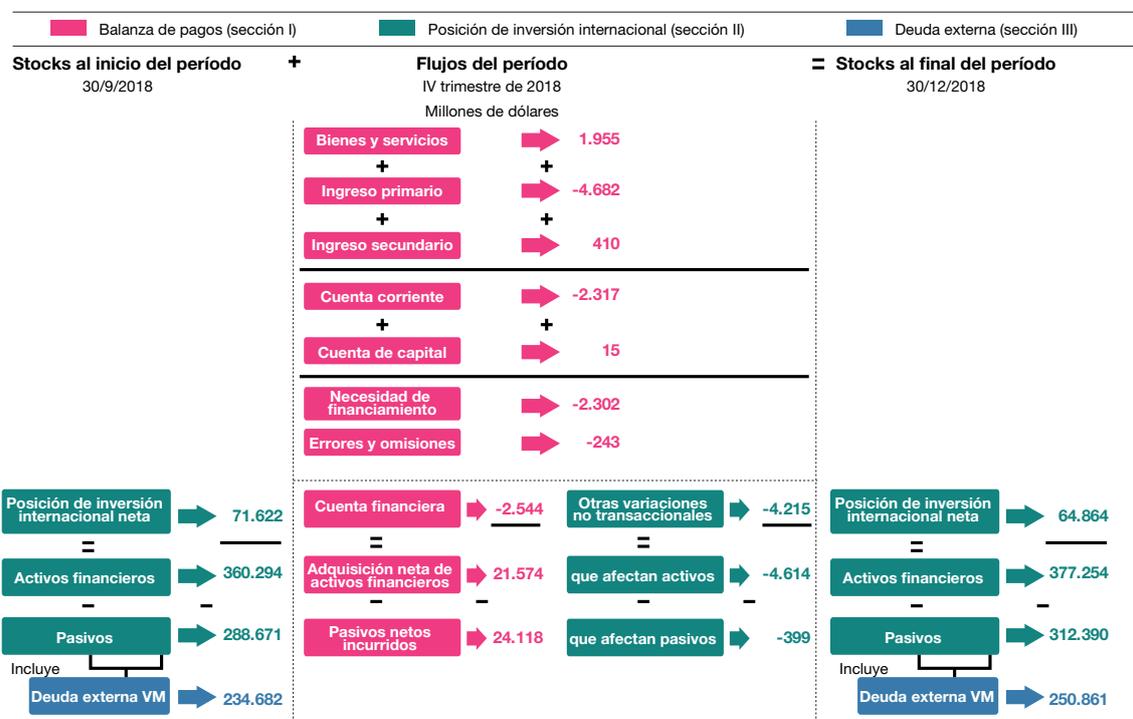
Cuarto trimestre de 2018

Principales resultados

<p>I. Balanza de pagos</p> <p>a. Cuenta corriente: registró un déficit de US\$ 2.317 millones.</p> <p>a.1. Balanza comercial de bienes y servicios: registró un superávit de US\$ 1.955 millones.</p> <p>b. Cuenta financiera: mostró un ingreso neto de capitales de US\$ 2.544 millones.</p> <p>b.1. Reservas internacionales: se incrementaron en US\$ 16.670 millones.</p> <p>II. Posición de inversión internacional a valor de mercado: totalizó una posición neta acreedora de US\$ 64.864 millones.</p> <p>a. Activos financieros: US\$ 377.254 millones.</p> <p>b. Pasivos: US\$ 312.390 millones.</p> <p>III. Deuda externa a valor nominal: alcanzó US\$ 277.921 millones.</p>
--

Nota: las cifras correspondientes a los años 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. Cuarto trimestre de 2018

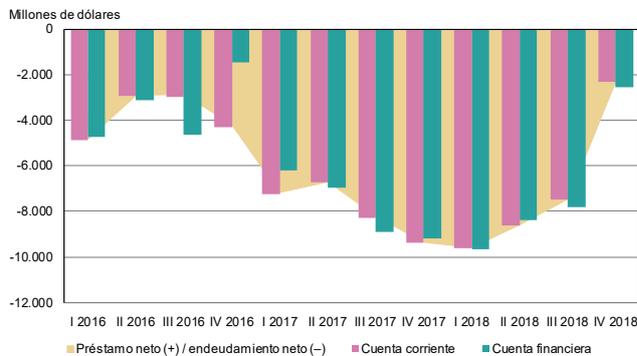


(1) Los pasivos de deuda externa figuran en la PII a valor de mercado (sección II), mientras que las estadísticas de deuda externa son publicadas a valor nominal residual (sección III).

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

Resumen ejecutivo del cuarto trimestre de 2018

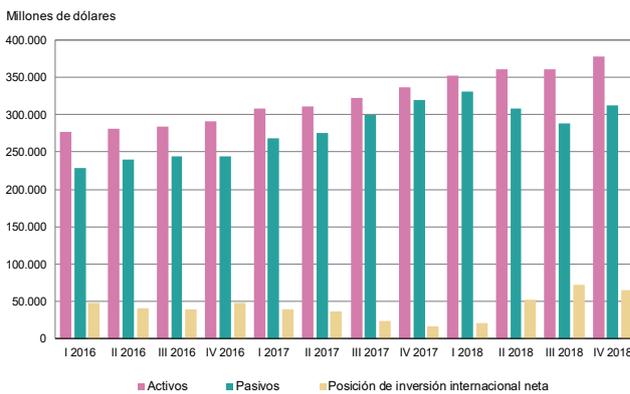
Gráfico R.1 Principales resultados de la balanza de pagos. Años: 2016-2018. Millones de dólares



Balanza de pagos:

- En el cuarto trimestre de 2018 la cuenta corriente registró un déficit de US\$ 2.317 millones, explicado por los saldos negativos de la balanza de servicios, US\$ 1.308 millones, ingreso primario, US\$ 4.682 millones compensados por un saldo positivo de la balanza de bienes US\$ 3.264 millones y por un superávit de ingreso secundario de US\$ 410 millones.
- En el trimestre analizado, la cuenta financiera mostró un ingreso neto de capitales de US\$ 2.544 millones. Por efecto de las transacciones de la balanza de pagos, las reservas internacionales se incrementaron US\$ 16.670 millones en el trimestre.

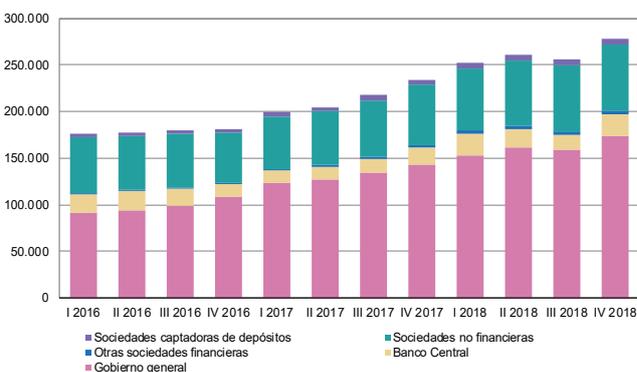
Gráfico R.2 Principales resultados de la posición de inversión internacional. Años: 2016-2018. Millones de dólares



Posición de inversión internacional:

- Al 31 de diciembre de 2018, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta acreedora a valor de mercado de US\$ 64.864 millones, US\$ 6.759 millones menor 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\$ 250.861 millones.

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



Deuda externa:

- El stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor nominal residual al 31 de diciembre de 2018, se estima en US\$ 277.921 millones, US\$ 22.377 millones mayor respecto al trimestre anterior.

II. Posición de inversión internacional

Al 31 de diciembre de 2018, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta a valor de mercado acreedora por US\$ 64.864 millones, más de tres veces superior respecto del año anterior.

Activos financieros: los activos financieros al 31 de diciembre de 2018 totalizaron US\$ 377.254 millones, correspondiendo 17% al Banco Central, 2% a las sociedades captadoras de depósitos, 3% al Gobierno general y 78% a otros sectores.

Pasivos: del total de pasivos externos, US\$ 312.390 millones, 8% corresponden al Banco Central, 4%, a las sociedades captadoras de depósitos, 48%, al Gobierno general y 41%, a otros sectores.

III. Deuda externa

El stock de deuda externa bruta total a valor nominal residual a fines de diciembre de 2018 se estimó en US\$ 277.921 millones, lo que implica un incremento anual de 18%. Se registraron incrementos interanuales del 22%, para la deuda del Gobierno general, del 29%, para el Banco Central, del 30%, para Otras sociedades financieras, del 10%, para sociedades no financieras, mientras que se redujo en un 3%, la deuda de las sociedades captadoras de depósitos.

El stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor de mercado al 31 de diciembre de 2018 se estimó en US\$ 250.861 millones, lo que mostró un crecimiento de 7%.

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	IV	Total
	Millones de dólares									
1. Cuenta corriente (1)	-7.231	-6.734	-8.266	-9.367	-31.598	-9.601	-8.607	-7.478	-2.317	-28.003
2. Cuenta de capital (2)	37	35	59	7	139	24	14	33	15	86
Necesidad de financiamiento externo neto (1)+(2)	-7.194	-6.699	-8.207	-9.360	-31.459	-9.578	-8.593	-7.445	-2.302	-27.917
3. Cuenta financiera (3)	-6.224	-6.971	-8.878	-9.200	-31.273	-9.636	-8.385	-7.820	-2.544	-28.385
Errores y omisiones (3) - (1) - (2)	970	-272	-671	160	186	-59	208	-375	-243	-468

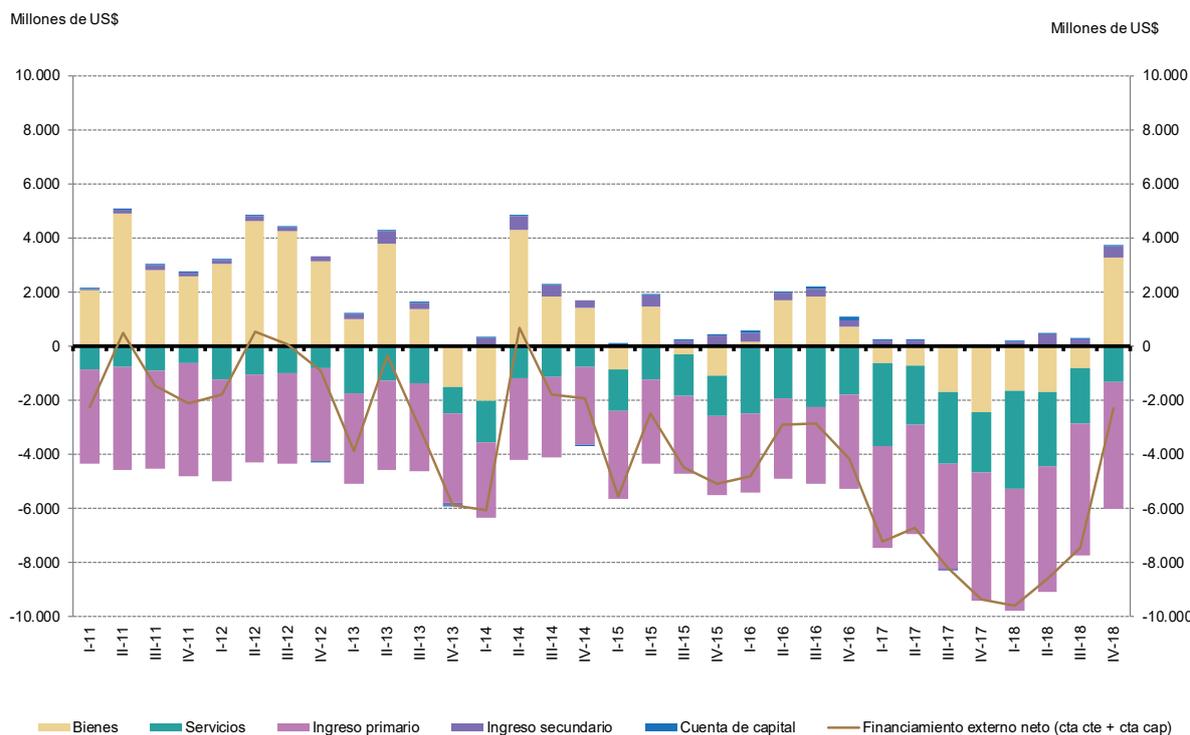
Nota: un valor positivo en la cuenta de errores y omisiones netos indica una tendencia general hacia una o varias de las posibilidades siguientes: a) el valor de los créditos en las cuentas corriente y de capital es demasiado bajo; b) el valor de los débitos en las cuentas corriente y de capital es demasiado 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 cuarto trimestre de 2018, la cuenta corriente registró un déficit de US\$ 2.317 millones, explicado por un débito neto de ingreso primario de US\$ 4.682 millones compensado parcialmente por el saldo positivo de la balanza de bienes y servicios de US\$ 1.955 millones, y por un superávit de ingreso secundario de US\$ 410 millones.

Cuadro I.2 Cuenta corriente y cuenta de capital

	IV 2017	IV 2018	Variación
		Millones de dólares	
1. Cuenta corriente (1)	-9.367	-2.317	7.050
1.A.a Bienes	-2.431	3.264	5.695
Exportaciones	14.519	15.982	1.463
Importaciones	16.951	12.719	-4.232
1.A.b Servicios	-2.221	-1.308	913
Exportaciones	3.870	3.639	-231
Importaciones	6.091	4.947	-1.144
1.B Ingreso primario	-4.728	-4.682	45
1.B.1 Remuneración de empleados	-19	-24	-5
1.B.2 Renta de la inversión	-4.709	-4.658	51
1.C Ingreso secundario	13	410	397
2. Cuenta de capital (2)	7	15	8
Financiamiento externo neto (1)+(2)	-9.360	-2.302	7.058

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



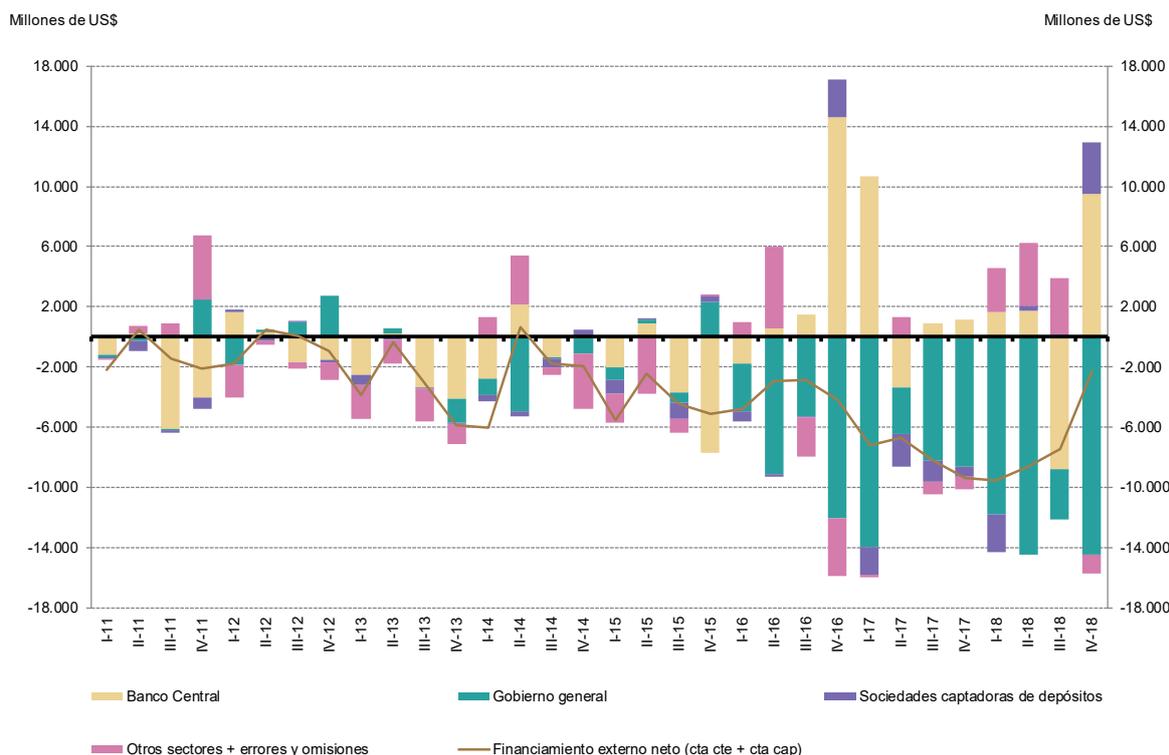
El resultado de la cuenta corriente del cuarto trimestre de 2018, neto del aporte de la cuenta de capital, generó necesidades de financiamiento externo neto por US\$ 2.302 millones, lo que representa una disminución de US\$ 7.058 millones respecto a las necesidades del mismo trimestre del año anterior.

Por su parte, la cuenta financiera registró un ingreso neto de capitales de US\$ 2.544 millones explicado por la adquisición neta de activos financieros US\$ 21.574 millones y emisión neta de pasivos de US\$ 24.118 millones, en su mayor parte correspondientes a financiamiento del Gobierno general US\$ 14.516 millones.

Cuadro I.3 Financiamiento externo neto

	IV 2017	IV 2018	Variación
	Millones de dólares		
4.3 Financiamiento externo neto (1)	-9.360	-2.302	7.058
3. Cuenta financiera (2)= (3)+(4)	-9.200	-2.544	6.655
Adquisición neta de activos financieros (3)	10.917	21.574	10.657
3.1 Inversión directa (en el exterior)	266	409	143
3.2 Inversión de cartera	1.908	1.340	-568
3.4 Otra inversión	4.206	3.156	-1.050
3.5 Activos de reserva	4.537	16.670	12.133
Emisión neta de pasivos (4)	20.116	24.118	4.002
3.1 Inversión directa (en el país)	2.390	3.242	852
3.2 Inversión de cartera	12.818	-708	-13.526
3.3 Derivados financieros (distintos de reserva)	-26	5	31
3.4 Otra inversión	4.934	21.580	16.646
4.5 Errores y omisiones (5)= (2)-(1)	160	-243	-403

Gráfico I.2 Financiamiento externo neto trimestral por sector institucional



1. Cuenta corriente

1.A.a Bienes

El saldo de la balanza comercial de bienes fue superavitario en US\$ 3.264 millones en el cuarto trimestre de 2018, en contraste con el saldo negativo registrado en el mismo trimestre de 2017 (US\$ 2.431 millones). Para el año 2018, el saldo de la balanza comercial de bienes resultó deficitario en US\$ 867 millones, por lo que presentó una mejora de US\$ 4.595 millones con respecto al año 2017.

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	IV	Total
Millones de dólares										
Exportaciones										
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	15.986	61.621
Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	11	6	7	-6	18	4	6	12	-4	17
Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	12.765	15.517	15.838	14.519	58.639	14.524	15.521	15.611	15.982	61.638
Importaciones										
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	13.354	65.441
Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	-490	-630	-719	-707	-2.547	-647	-731	-717	-579	-2.674
Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	-61	-70	-77	-74	-282	-69	-69	-68	-56	-262
Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	13.385	16.236	17.529	16.951	64.101	16.176	17.208	16.403	12.719	62.505
Saldo de bienes										
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	2.632	-3.820
Ajuste por exportaciones netas de bienes en compraventa	11	6	7	-6	18	4	6	12	-4	17
Ajuste por corrección fletes de importación (CIF/FOB)	490	630	719	707	2.547	647	731	717	579	2.674
Ajuste por corrección seguros de importación (CIF/FOB)	61	70	77	74	282	69	69	68	56	262
Bienes totales según la balanza de pagos (FOB)	-620	-719	-1.691	-2.431	-5.462	-1.653	-1.687	-792	3.264	-867

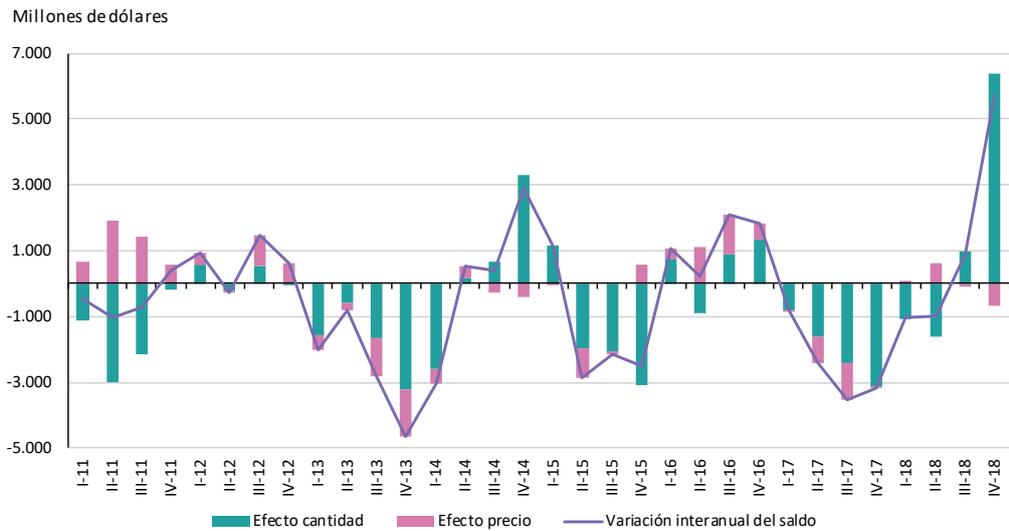
El análisis a continuación referido a cifras y porcentajes de ventas al exterior del país excluye el valor de las exportaciones netas de bienes en compraventa.

La mejora interanual del saldo de bienes en el cuarto trimestre de 2018 fue de US\$ 5.693 millones, explicado por un efecto cantidad positivo por US\$ 6.385 millones compensado por un efecto precio negativo de US\$ 692 millones. En el desagregado, las exportaciones aportaron US\$ 1.548 millones a la variación en cantidades mientras que los precios provocaron una disminución de US\$ 87 millones. Por su parte, las importaciones mostraron una disminución de US\$ 4.837 millones en las cantidades al tiempo que los precios compensaron el valor en US\$ 605 millones.

Asimismo, la mejora del saldo comercial del año 2018 con respecto a 2017 por US\$ 4.595 millones se explica por un efecto positivo de cantidad de US\$ 4.769 millones y un efecto negativo de precio en US\$ 174 millones.

Gráfico I.3

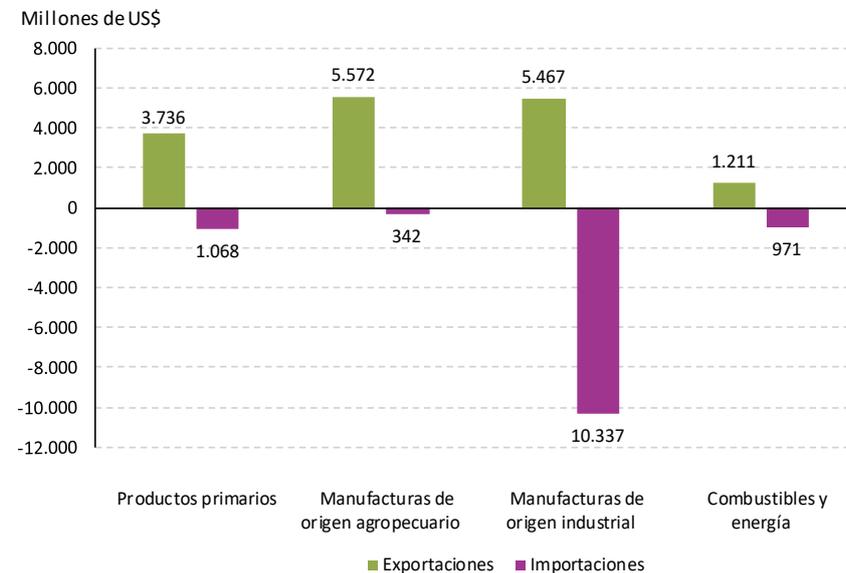
Descomposición de la variación nominal interanual del saldo de la balanza comercial de bienes en variaciones de precios y cantidades



Analizando el saldo por grandes rubros se observó, para el cuarto trimestre de 2018, superávit en productos primarios (PP) de US\$ 2.668 millones, en manufacturas de origen agropecuario (MOA) de US\$ 5.230 millones y en combustibles y energía (CyE) de US\$ 240 millones. Por el contrario, se registró un déficit en manufacturas de origen industrial (MOI) de US\$ 4.870 millones.

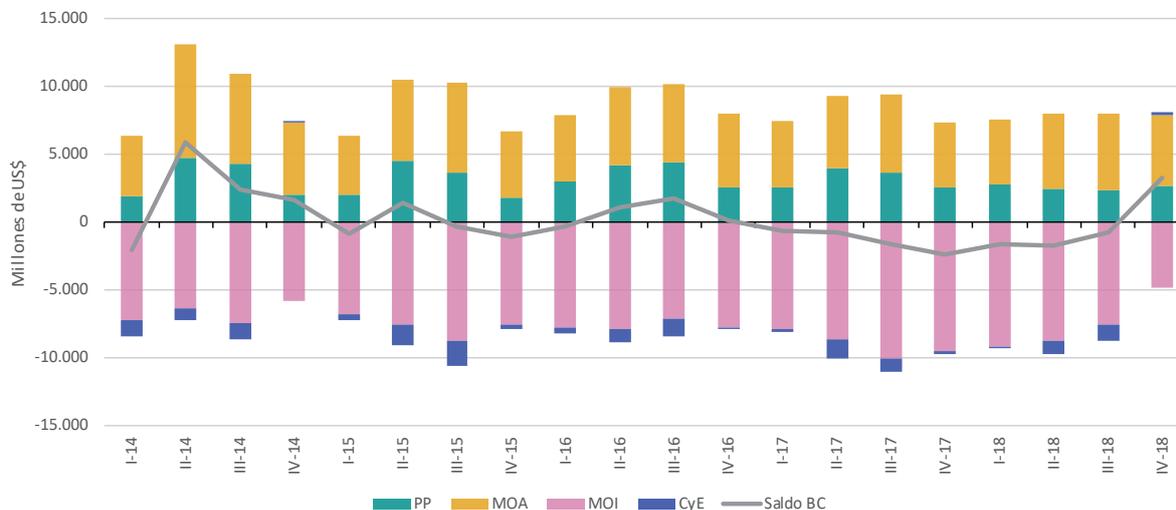
Gráfico I.4

Exportaciones e importaciones a valor FOB, principales rubros. Cuarto trimestre de 2018



Si se analiza la evolución del saldo de la balanza comercial de bienes por grandes rubros en los últimos cinco años, se observa que el déficit de MOI disminuyó respecto a los períodos anteriores. También se registró el primer superávit en CyE de los últimos 4 años.

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



Las exportaciones del cuarto trimestre de 2018 alcanzaron US\$ 15.982 millones, US\$ 15.986 millones por mercancías generales y oro no monetario, a lo que se le sustrae US\$ 4 millones por exportaciones netas de bienes en compraventa.

Las ventas al exterior de mercancías generales y oro no monetario resultaron US\$ 1.461 millones superiores a las de igual período del año anterior debido a un aumento de 11% en las cantidades vendidas compensado parcialmente por la baja de 1% en los precios internacionales. En el año, las ventas externas aumentaron US\$ 3.000 millones como consecuencia de la suba de 6% en los precios y la caída de 1% en las cantidades vendidas.

En relación al cuarto trimestre de 2017 registraron aumento de valor y de cantidad todos los grandes rubros. Los precios se incrementaron para CyE y PP, descendieron para MOI, mientras que se mantuvieron para MOA.

Las ventas de PP resultaron US\$ 613 millones superiores a las de igual trimestre del año anterior debido a subas en las cantidades y los precios internacionales para este rubro, de 15% y 4%, respectivamente. El resultado fue definido por la suba de semillas y frutos oleaginosos en US\$ 578 millones, originada por un aumento de las cantidades vendidas en 163%.

Por su parte, el incremento en MOA de US\$ 320 millones se debió a la suba en las cantidades (6%), mientras que los precios se mantuvieron estables. La mejora en las ventas al exterior se explica principalmente por las mayores colocaciones de carnes, debido a una suba de las cantidades vendidas (47%), originada por la mayor demanda por parte de Rusia y China.

Asimismo, las ventas externas de MOI registraron un aumento de US\$ 248 millones gracias al incremento de cantidades vendidas (11%), que fue mayor a la caída en los precios internacionales (6%). Las exportaciones de material de transporte terrestre fueron las que más aportaron al resultado, crecieron US\$ 456 millones, explicado por un aumento de 32% en las cantidades vendidas. Las principales caídas se registraron en productos químicos y conexos (US\$ 215 millones) y piedras, metales preciosos y sus manufacturas (US\$ 132 millones).

Finalmente, las exportaciones de CyE aumentaron US\$ 281 millones en el trimestre tanto por el incremento en las cantidades vendidas como en los precios (23% y 6%, respectivamente). La mejora se atribuyó a mayores ventas de carburantes (US\$ 153 millones) hacia Brasil, Estados Unidos y Paraguay, y petróleo crudo (US\$ 98 millones), principalmente hacia Estados Unidos.

Cuadro I.5

Exportaciones de bienes por principales rubros. Montos y variaciones porcentuales del cuarto trimestre de 2018 con respecto al cuarto trimestre de 2017

Rubros	Cuarto trimestre			Variaciones porcentuales		
	2017	2018	Variación	Valor	Precio	Cantidad
	Millones de dólares			%		
Total	14.525	15.986	1.461	10	-1	11
Productos primarios	3.123	3.736	613	20	4	15
Pescados y mariscos sin elaborar	405	505	100	25	4	20
Hortalizas y legumbres sin elaborar	193	141	-52	-27	-8	-21
Frutas frescas	130	132	2	1	-16	20
Cereales	1.678	1.712	35	2	16	-12
Semillas y frutos oleaginosos	366	943	578	158	-2	163
Minerales metálicos, escorias y cenizas	195	104	-91	-47	-11	-40
Otros	156	199	43	///	///	///
Manufacturas de origen agropecuario	5.253	5.572	320	6	0	6
Carnes	548	750	202	37	-7	47
Productos lácteos	175	297	122	70	-8	84
Productos de molinería y sus preparaciones	205	190	-16	-8	1	-9
Grasas y aceites	1.012	884	-128	-13	-13	1
Preparados de legumbres, hortalizas y frutas	312	317	5	2	-3	5
Bebidas, líquidos alcohólicos y vinagre	249	253	5	2	-8	10
Residuos y desperdicios de la industria alimenticia	2.102	2.221	119	6	11	-5
Piel y cueros	172	165	-8	-4	-12	9
Otros	478	496	-17	///	///	///
Manufacturas de origen industrial	5.220	5.467	248	5	-6	11
Productos químicos y conexos	1.262	1.047	-215	-17	-10	-7
Materias plásticas y artificiales	233	285	52	22	0	22
Piedras, metales preciosos y sus manufacturas, monedas	768	636	-132	-17	-4	-14
Metales comunes y sus manufacturas	523	553	31	6	7	-1
Máquinas y aparatos, material eléctrico	332	391	59	18	3	14
Material de transporte terrestre	1.630	2.087	456	28	-3	32
Otros	470	468	-3	///	///	///
Combustibles y energía	930	1.211	281	30	6	23

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

Las MOA y las MOI representaron el 35% y 34% de las exportaciones, respectivamente, siendo Brasil el principal consumidor de ambas clasificaciones. Para MOA el segundo comprador fue China y para MOI, Estados Unidos. En cuanto a PP y CyE, representaron el 23% y 8% de las ventas al exterior en el cuarto trimestre, siendo China el principal destino de los PP y Estados Unidos, de CyE.

Gráfico I.6

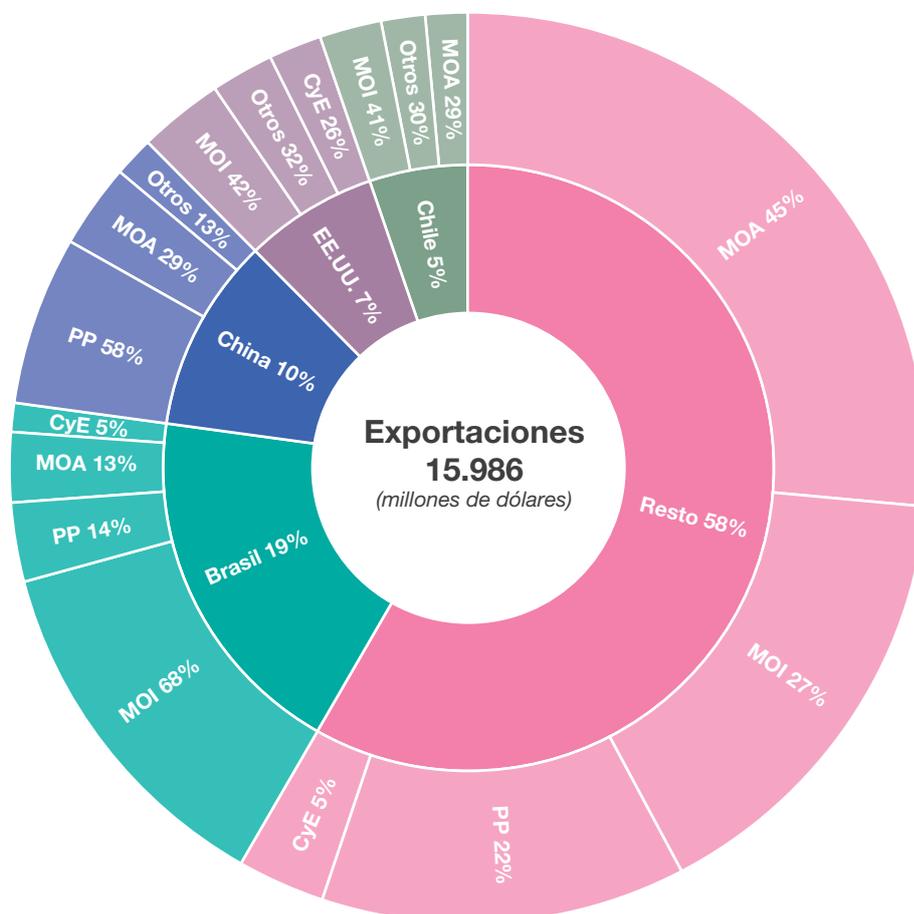
Participación por grandes rubros en las exportaciones de bienes FOB. Cuarto trimestre de 2018



En el trimestre analizado los principales destinos de las exportaciones argentinas fueron Brasil, con una participación de 19%; China, con 10%; Estados Unidos, con 7%; y Chile, con 5%. Estos países acumularon en el cuarto trimestre de 2018 el 41% de las ventas argentinas al exterior.

Gráfico I.7

Exportaciones por principales socios comerciales en el cuarto trimestre de 2018



Las ventas hacia Brasil fueron en un 68% MOI, en su mayoría material de transporte terrestre, destacándose vehículos automóviles. Hacia China se exportó mayormente PP (58% del total de las ventas a ese país) predominando las semillas y frutos oleaginosos. Las ventas más importantes a Estados Unidos fueron MOI, que representaron un 42% del total de las exportaciones hacia ese país, siendo metales comunes y sus manufacturas el principal rubro, seguido por piedras, metales preciosos y sus manufacturas y monedas.

En lo que respecta a las importaciones durante el cuarto trimestre de 2018, se registraron compras de bienes por US\$ 12.719 millones (FOB), lo que mostró una disminución de 25% (US\$ 4.232 millones) respecto a igual período de 2017, explicada por una caída en las cantidades (29%), que fue parcialmente compensada por un aumento en los precios (6%).

En el desagregado, se observa que los precios aumentaron para los combustibles y lubricantes, piezas y accesorios para bienes de capital y bienes intermedios, mientras que disminuyeron para las demás categorías. La caída en cantidades fue generalizada para todos los usos económicos.

En valores absolutos, la mayor caída se registró en bienes de capital (US\$ 1.563 millones) debido a las menores importaciones de vehículos automóviles terrestres (US\$ 424 millones), computadoras (US\$ 227 millones), aeronaves (US\$ 142 millones) y tractores (US\$ 128 millones). La baja de importaciones de piezas y accesorios para bienes de capital por US\$ 1.033 millones se explicó por menores compras de máquinas y aparatos, material eléctrico (US\$ 568 millones) y material de transporte terrestre (US\$ 224 millones). Los bienes intermedios fueron, junto con el resto, el único uso económico que aumentó su valor en el trimestre (US\$ 224 millones) debido, principalmente, a las mayores importaciones de soja (US\$ 589 millones) y de fertilizantes (US\$ 144 millones). Esto se asocia a la sequía que afectó a la cosecha local y a la situación internacional del mercado de granos de soja, siendo que China dejó de importar este producto del mercado estadounidense (uno de los principales productores mundiales) y como consecuencia hubo oferta disponible del grano de Estados Unidos.

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

Rubros	Cuarto trimestre			Variaciones porcentuales		
	2017	2018	Variación	Valor	Precio	Cantidad
	Millones de dólares			%		
Total	16.951	12.719	-4.232	-25%	6%	-29%
Bienes de capital	3.837	2.274	-1.563	-41%	-10%	-34%
Bienes intermedios	4.385	4.609	224	5%	11%	-6%
Combustibles y lubricantes	1.265	961	-304	-24%	19%	-36%
Piezas y accesorios para bienes de capital	3.345	2.312	-1.033	-31%	16%	-40%
Bienes de consumo	2.386	1.729	-657	-28%	-7%	-22%
Vehículos automotores de pasajeros	1.658	744	-914	-55%	-3%	-54%
Resto	75	90	14	///	///	///

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

Gráfico I.8

Participación por uso económico en las importaciones de bienes FOB. Cuarto trimestre de 2018

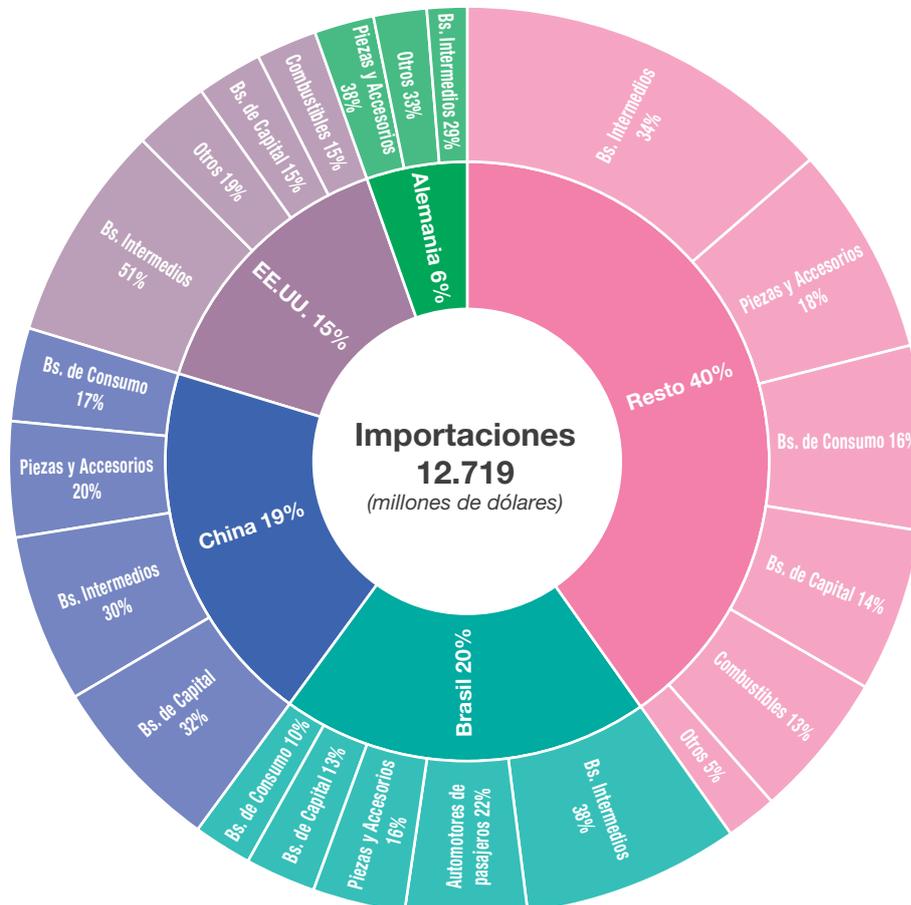


Nota: la participación de otros usos económicos en las importaciones es inferior a 1% y se representa en el rectángulo sin etiquetas.

Los bienes intermedios provinieron en su mayoría de Estados Unidos y Brasil, mientras que los bienes de capital, sus piezas y accesorios y los bienes de consumo, fueron importados principalmente desde China y Brasil. En el caso de los automotores de pasajeros, el 76% del total de las compras se realizaron a Brasil, mientras que el 30% de los combustibles en el cuarto trimestre se importaron desde Estados Unidos.

Gráfico I.9

Importaciones por principales socios comerciales. Cuarto trimestre de 2018



En el cuarto trimestre de 2018 los principales orígenes de las importaciones argentinas fueron Brasil (20%), China (19%), y Estados Unidos (15%).

Las compras a Brasil fueron en un 87% MOI, en su mayoría material de transporte terrestre. Desde China se importó, del total, un 99% en MOI, y predominaron las máquinas y aparatos material eléctrico. El comercio más representativo con Estados Unidos incluyó MOI en un 60%, principalmente productos químicos y conexos, y máquinas y aparatos, material eléctrico. El rubro CyE representó un 15% de las importaciones totales desde Estados Unidos y consistió especialmente en carburantes.

1.A.b Servicios

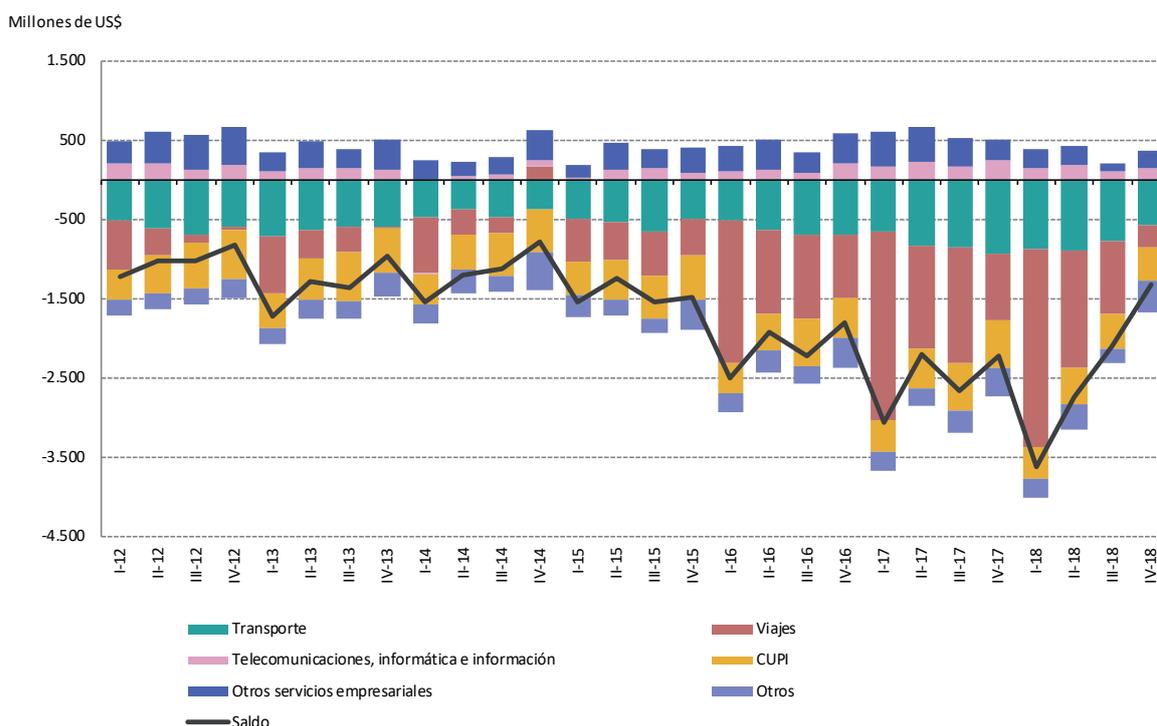
Para el cuarto trimestre de 2018 se estimó un saldo negativo de la cuenta servicios de US\$ 1.308 millones, US\$ 913 millones menor al de igual período del año anterior causado principalmente por la disminución interanual del déficit de las cuentas viajes y transporte. Los principales saldos negativos correspondieron a transporte (US\$ 575 millones), cargos por el uso de la propiedad intelectual (US\$ 427 millones) y viajes (US\$ 267 millones). Para el caso de transporte, la baja en el déficit fue originada en los menores fletes de importación debido a la caída en las compras externas, y a la disminución de la venta de pasajes de compañías no residentes a los residentes en el país. Se registraron saldos positivos en otros servicios empresariales por US\$ 182 millones, principalmente por servicios profesionales y de consultoría en administración de empresas. Le siguieron los servicios de telecomunicaciones, informática e información por US\$ 171 millones, destacándose los servicios informáticos.

En el año el déficit de servicios alcanzó US\$ 9.707 millones con una mejora de US\$ 442 millones con respecto a 2017. El comportamiento de la cuenta servicios durante 2018 presentó dos fases muy marcadas: el primer semestre se caracterizó por un aumento interanual del déficit de la cuenta, mientras que se observó un ajuste a partir del tercer trimestre del año, impulsado principalmente por la baja del desequilibrio en transporte y viajes.

Las exportaciones del cuarto trimestre de 2018 de servicios sumaron US\$ 3.639 millones, US\$ 231 millones menos que en el cuarto trimestre de 2017, principalmente por la caída interanual registrada en servicios profesionales y de consultoría en administración de empresas, US\$ 106 millones, y en servicios de telecomunicaciones, informática e información por US\$ 86 millones. La cuenta viajes registró ingresos por US\$ 1.468 millones, lo que resultó US\$ 35 millones menor al de igual trimestre del año anterior. A pesar del aumento de 8% en el número de turistas no residentes que visitaron el país (generalizado para todos los orígenes excepto para Paraguay) y el aumento de 8% de la estadía promedio, predominó el menor gasto diario de los turistas (-15%).

Las importaciones de servicios totalizaron US\$ 4.947 millones, US\$ 1.144 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\$ 614 millones y transporte (principalmente pasajeros aéreos) por US\$ 414 millones. El menor egreso en viajes tuvo su origen en la caída interanual de 28% en el número de turistas argentinos que salieron al exterior y una leve disminución en el gasto diario respecto al mismo periodo del año anterior. También disminuyó significativamente la cantidad de excursionistas y su gasto.

Gráfico I.10 Evolución de saldos de la balanza de servicios por rubro.



1.B Ingreso primario

En el cuarto trimestre de 2018, la cuenta ingreso primario alcanzó un débito neto de US\$ 4.682 millones, explicado por el débito neto de rentas de inversión directa (ID) por US\$ 1.668 millones, de inversión de cartera (IC) por US\$ 2.432 millones, y renta de otra inversión, US\$ 657 millones. Asimismo, los activos de reserva generaron créditos netos por US\$ 99 millones. Por último, la cuenta remuneración de empleados registró un débito neto de US\$ 24 millones.

Gráfico I.11. Evolución de la cuenta ingreso primario por categoría funcional

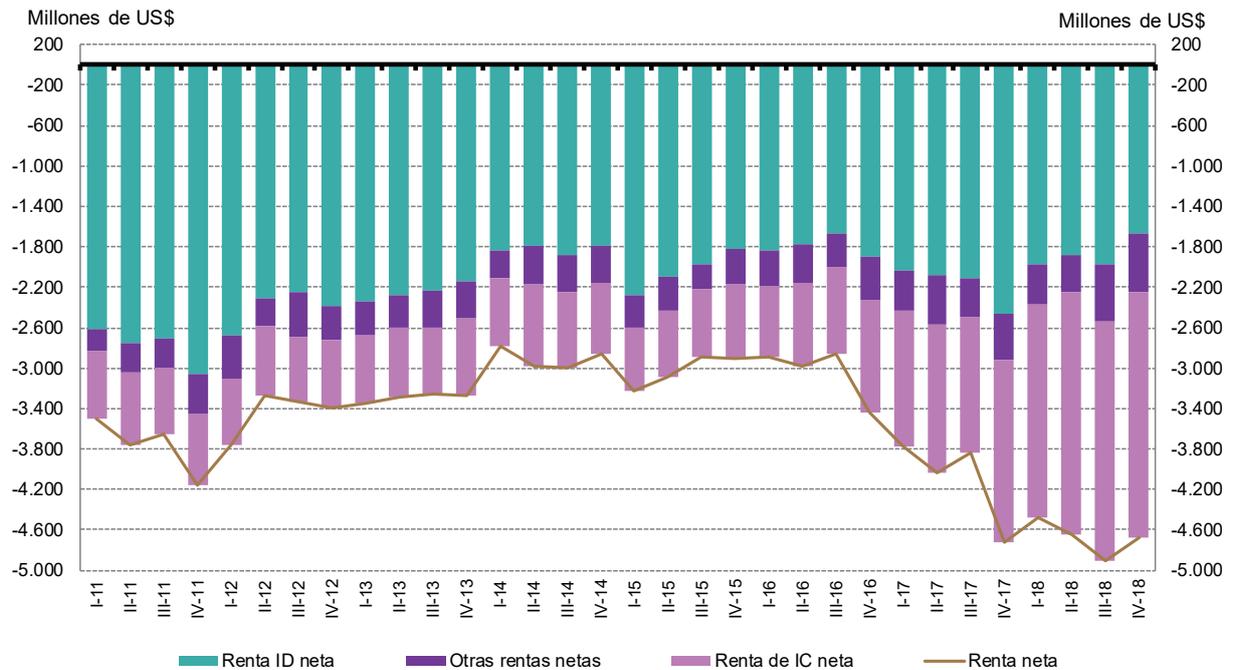
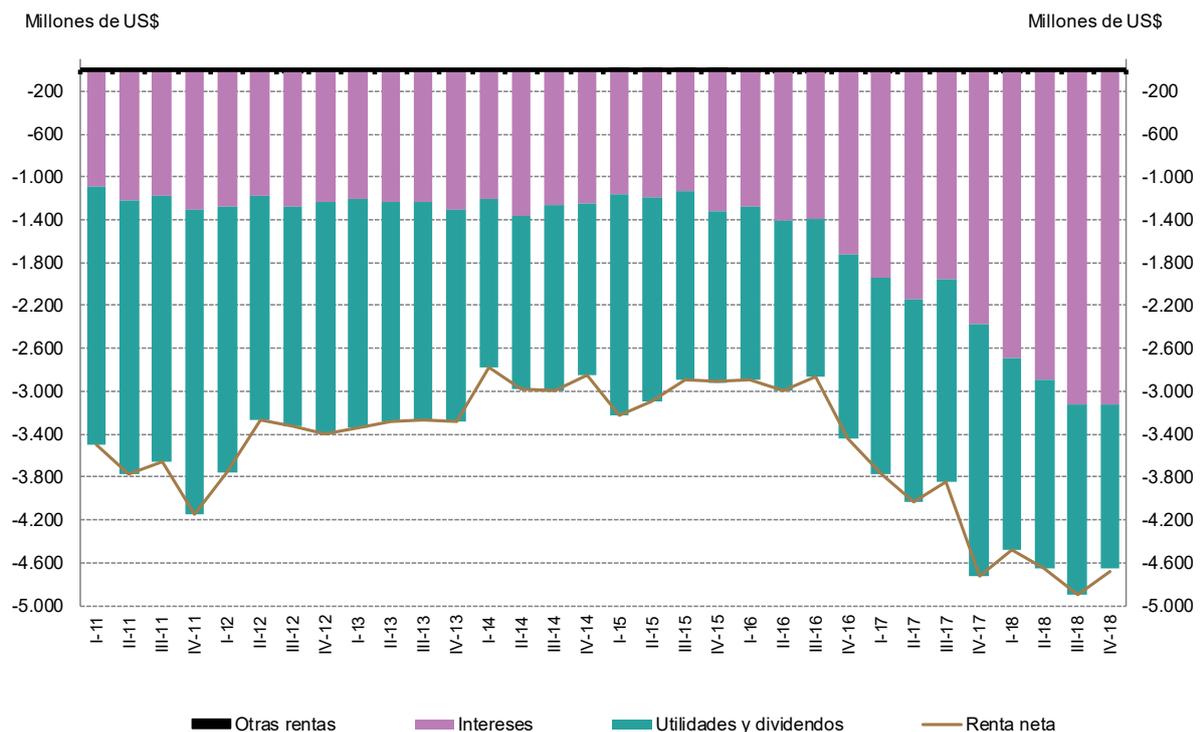


Gráfico I.12. Evolución de la cuenta ingreso primario por tipo de renta



1.C Ingreso secundario

Respecto de la cuenta ingreso secundario se estimó un superávit de US\$ 410 millones para el cuarto trimestre de 2018, mientras que en el mismo trimestre del año anterior se había registrado un superávit de US\$ 13 millones. Esta mejora responde, casi en su totalidad, a la baja de los egresos por US\$ 401 millones, explicada por el registro puntual en el cuarto trimestre de 2017 del pago de un fallo del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI) por US\$ 171 millones y a los menores giros en concepto de transferencias personales por US\$ 125 millones. Por su parte, los ingresos por transferencias personales provinieron principalmente de Estados Unidos y España, mientras que los egresos se dirigieron mayoritariamente a Paraguay, Colombia, Bolivia, Perú y República Dominicana. Todos los principales destinos de las transferencias personales desde Argentina al exterior sufrieron caídas en comparación con el cuarto trimestre de 2017.

Para el cierre del año 2018, el superávit de ingreso secundario alcanzó US\$ 1.295 millones con una mejora de US\$ 894 millones respecto al año anterior. Por su parte, las transferencias personales presentaron un egreso neto de US\$ 367 millones, con una mejora de US\$ 101 millones con respecto al año anterior. Dicha mejora se debió tanto al aumento de los ingresos en US\$ 59 millones como a la disminución de los egresos en US\$ 42 millones.

2. Cuenta de capital

La cuenta de capital presentó un flujo positivo de US\$ 15 millones en el cuarto trimestre de 2018 explicado principalmente por la disposición neta de activos no financieros no producidos. En el año el superávit de la cuenta capital fue de US\$ 86 millones con una baja de US\$ 53 millones con respecto a 2017.

3. Cuenta financiera

En el trimestre analizado, la cuenta financiera mostró un ingreso neto de capitales de US\$ 2.544 millones, explicado por la adquisición neta de activos financieros, US\$ 21.574 millones, y la emisión neta de pasivos, US\$ 24.118 millones.

Las necesidades netas de financiamiento fueron cubiertas esencialmente mediante el ingreso de fondos del préstamo otorgado por el FMI al Gobierno nacional, US\$ 13.321 millones y por la ampliación del *swap* de monedas con la República Popular China por US\$ 8.855 millones, lo que permitió un incremento de las reservas internacionales en US\$ 16.670 millones.

A nivel de sector institucional, el Gobierno mostró ingresos netos por US\$ 14.463 millones (principalmente por el ingreso de dos tramos del acuerdo con el FMI y las colocaciones de títulos LECAP). El sector institucional otros sectores también registró ingresos netos por US\$ 1.042 millones, producto de la adquisición neta de activos financieros por US\$ 1.761 millones, y la emisión neta de pasivos por US\$ 2.803 millones. El resto de los sectores, BCRA y sociedades captadoras de depósitos, mostraron en cambio egresos netos; el BCRA por US\$ 9.507 millones (debido a la acumulación de reservas internacionales, y la cancelación total de las LEBAC, neto del *swap* de reservas), las sociedades captadoras de depósitos registraron egresos netos por US\$ 3.454 millones principalmente por el aumento en la tenencia de divisas. A continuación, se describe la apertura de la cuenta financiera por categoría funcional.

3.1 Inversión directa

La inversión directa, que consiste en una inversión financiera con interés estratégico, registró un ingreso neto de capitales de US\$ 2.833 millones durante el cuarto trimestre de 2018, US\$ 709 millones por encima de igual período del año anterior.

El flujo de inversión directa en el exterior alcanzó US\$ 409 millones, de forma que superó en US\$ 143 millones al mismo trimestre del año anterior. La inversión directa en el país se estimó en US\$ 3.242 millones, lo que resultó en un aumento de US\$ 852 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.

El saldo de la inversión de cartera fue superavitario en US\$ 2.048 millones, contrastando con el déficit de US\$ 10.910 millones registrado en igual trimestre de 2017. Tal superávit obedeció a la adquisición neta de US\$ 1.340 millones de activos en el exterior, mayormente títulos de deuda, por parte del sector compuesto por sociedades no financieras, hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares (ISFLSH). Esta cifra resultó US\$ 568 millones menor que el estimado para igual trimestre del año anterior y casi el doble de lo estimado para el tercer trimestre de 2018.

En cuanto a los pasivos, los egresos netos (cancelación neta de pasivos) se valoraron en US\$ 708 millones, revirtiendo los ingresos netos registrados en igual trimestre del año anterior. Los mayores egresos estuvieron constituidos por la cancelación total de las LEBAC del BCRA, US\$ 1.692 millones y la cancelación neta por parte de otros sectores, US\$ 999 millones, parcialmente compensado con las colocaciones netas que realizó el Gobierno general, US\$ 2.035 millones.

3.3 Derivados financieros

Los flujos de derivados financieros alcanzaron US\$ 5 millones, como resultado de la compraventa entre residentes y no residentes a través del mercado secundario de cupones vinculados al PIB, emitidos en el canje de deuda de 2005.

3.4 Otra inversión

Los flujos de la cuenta otra inversión, que incluye moneda y depósitos, créditos y anticipos comerciales, y préstamos, totalizaron un ingreso neto de capitales de US\$ 18.424 millones, debido a la formación de activos financieros externos, US\$ 3.156 millones (principalmente moneda y depósitos), y la emisión neta de pasivos externos, US\$ 21.580 millones. Dicho financiamiento ha sido explicado fundamentalmente por el ingreso de fondos del FMI y por el *swap* de monedas.

La formación neta de activos externos se redujo en US\$ 1.050 millones con respecto a igual trimestre del año anterior, mientras que la emisión neta de pasivos externos se incrementó en US\$ 16.646 millones respecto al mismo período.

3.5 Activos de reserva

Los flujos transaccionales de balanza de pagos implicaron un aumento en las reservas de US\$ 16.670 millones, esto, junto a los resultados por los cambios de paridades entre monedas, que implican una caída por US\$ 113 millones, explican la variación de US\$ 16.782 millones en las reservas internacionales del BCRA, que totalizaron US\$ 65.786 millones al 31 de diciembre de 2018.

La variación de los activos de reserva se compone de las compras directas de divisas al Tesoro Nacional, el *swap* de monedas, entre ambas representaron un ingreso neto de divisas por US\$ 17.088 millones, los rendimientos de las reservas por US\$ 99 millones, y las ventas netas de divisas en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) que restan US\$ 517 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	IV	Total
	Millones de dólares									
1. Cuenta corriente	-7.231	-6.734	-8.266	-9.367	-31.598	-9.601	-8.607	-7.478	-2.317	-28.003
1. A. Bienes y servicios	-3.689	-2.913	-4.357	-4.652	-15.611	-5.277	-4.419	-2.834	1.955	-10.575
Exportaciones FOB (crédito)	16.738	18.944	19.319	18.390	73.391	18.646	18.743	18.755	19.621	75.766
Importaciones FOB (débito)	20.427	21.857	23.676	23.042	89.002	23.924	23.162	21.589	17.666	86.341
1. A.a. Bienes	-620	-719	-1.691	-2.431	-5.462	-1.653	-1.687	-792	3.264	-867
Exportaciones FOB (crédito)	12.765	15.517	15.838	14.519	58.639	14.524	15.521	15.611	15.982	61.638
Importaciones FOB (débito)	13.385	16.236	17.529	16.951	64.101	16.176	17.208	16.403	12.719	62.505
1. A.b. Servicios	-3.069	-2.194	-2.666	-2.221	-10.149	-3.625	-2.732	-2.042	-1.308	-9.707
Exportaciones de servicios (crédito)	3.973	3.427	3.481	3.870	14.752	4.123	3.222	3.144	3.639	14.129
Importaciones de servicios (débito)	7.042	5.620	6.147	6.091	24.901	7.747	5.954	5.187	4.947	23.836
1. B. Ingreso primario	-3.777	-4.039	-3.844	-4.728	-16.388	-4.486	-4.654	-4.901	-4.682	-18.723
1. B.1. Remuneración de empleados	-24	-18	-27	-19	-88	-27	-24	-28	-24	-103
1. B.2. Renta de la inversión	-3.753	-4.021	-3.817	-4.709	-16.299	-4.459	-4.630	-4.873	-4.658	-18.620
1. B.2.1. Inversión directa	-2.033	-2.073	-2.115	-2.461	-8.682	-1.967	-1.883	-1.977	-1.668	-7.495
Crédito	232	249	243	297	1.019	383	404	420	425	1.632
Débito	2.265	2.321	2.357	2.757	9.701	2.350	2.286	2.398	2.093	9.127
1. B.2.2. Inversión de cartera	-1.349	-1.472	-1.351	-1.809	-5.981	-2.110	-2.413	-2.368	-2.432	-9.323
Crédito	355	391	566	654	1.966	764	771	755	743	3.034
Débito	1.704	1.863	1.918	2.463	7.947	2.874	3.184	3.123	3.175	12.357
1. B.2.3. Otra inversión	-398	-513	-391	-465	-1.767	-445	-478	-639	-657	-2.220
Crédito	184	204	205	199	791	262	316	314	327	1.219
Débito	582	717	596	664	2.559	707	794	953	984	3.438
1. B.2.4. Activos de reserva	27	37	41	25	130	63	144	111	99	417
1. C Ingreso secundario	235	218	-65	13	401	162	466	257	410	1.295
2. Cuenta de capital	37	35	59	7	139	24	14	33	15	86
3. Cuenta financiera	-6.224	-6.971	-8.878	-9.200	-31.273	-9.636	-8.385	-7.820	-2.544	-28.385
3.1. Inversión directa	-3.174	-2.021	-3.043	-2.124	-10.361	-2.394	-2.281	-2.743	-2.833	-10.251
Inversión directa en el exterior (activo)	334	268	288	266	1.156	556	449	498	409	1.911
Inversión directa en el país (pasivo)	3.508	2.289	3.331	2.390	11.517	2.950	2.730	3.240	3.242	12.162
3.2. Inversión de cartera	-14.043	-3.760	-7.208	-10.910	-35.922	-12.936	2.331	1.909	2.048	-6.647
Inversión de cartera en el exterior (activo)	1.560	1.466	568	1.908	5.502	3.504	543	706	1.340	6.093
Inversión de cartera en el país (pasivo)	15.603	5.227	7.776	12.818	41.424	16.440	-1.789	-1.203	-708	12.740
3.3. Derivados financieros	-140	7	11	26	-96	-26	-5	1	-5	-35
3.4. Otra inversión	194	1.607	-523	-728	550	-433	-9.171	5.298	-18.424	-22.730
Activo	694	2.188	5.417	4.206	12.506	3.009	10.315	8.389	3.156	24.869
Pasivo	500	581	5.941	4.934	11.956	3.442	19.486	3.091	21.580	47.599
3.5. Activos de reservas	10.938	-2.804	1.885	4.537	14.556	6.153	741	-12.287	16.670	11.277
Reservas internacionales del BCRA	11.214	-2.528	2.242	4.818	15.747	6.671	155	-12.878	16.782	10.731
Ajuste por tipo de pase	276	277	357	281	1.191	518	-586	-591	113	-546
4.5. Errores y omisiones (3) - (1) - (2)	970	-272	-671	160	186	-59	208	-375	-243	-468

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	IV	Total
	Millones de dólares									
1. Cuenta corriente	-7.231	-6.734	-8.266	-9.367	-31.598	-9.601	-8.607	-7.478	-2.317	-28.003
1. A.a Bienes	-620	-719	-1.691	-2.431	-5.462	-1.653	-1.687	-792	3.264	-867
Exportaciones FOB (crédito)	12.765	15.517	15.838	14.519	58.639	14.524	15.521	15.611	15.982	61.638
Importaciones FOB (débito)	13.385	16.236	17.529	16.951	64.101	16.176	17.208	16.403	12.719	62.505
1.A.b Servicios	-3.069	-2.194	-2.666	-2.221	-10.149	-3.625	-2.732	-2.042	-1.308	-9.707
Exportaciones de servicios (crédito)	3.973	3.427	3.481	3.870	14.752	4.123	3.222	3.144	3.639	14.129
Importaciones de servicios (débito)	7.042	5.620	6.147	6.091	24.901	7.747	5.954	5.187	4.947	23.836
1.B Ingreso primario	-3.777	-4.039	-3.844	-4.728	-16.388	-4.486	-4.654	-4.901	-4.682	-18.723
Otras Rentas	-24	-18	-27	-19	-88	-27	-24	-28	-24	-103
Renta de la inversión	-3.753	-4.021	-3.817	-4.709	-16.299	-4.459	-4.630	-4.873	-4.658	-18.620
Intereses	-1.910	-2.129	-1.923	-2.355	-8.317	-2.663	-2.867	-3.098	-3.130	-11.758
Crédito	501	562	739	784	2.586	1.003	1.146	1.119	1.130	4.398
Débito	2.411	2.691	2.662	3.139	10.904	3.666	4.013	4.216	4.260	16.156
Utilidades y dividendos	-1.843	-1.892	-1.894	-2.354	-7.982	-1.795	-1.763	-1.776	-1.528	-6.862
Crédito	296	318	315	391	1.321	469	489	482	464	1.903
Débito	2.139	2.210	2.209	2.745	9.303	2.264	2.252	2.257	1.992	8.765
1.C Ingreso secundario	235	218	-65	13	401	162	466	257	410	1.295
2. Cuenta de capital	37	35	59	7	139	24	14	33	15	86
3. Cuenta financiera	-6.224	-6.971	-8.878	-9.200	-31.273	-9.636	-8.385	-7.820	-2.544	-28.385
Banco Central	10.710	-3.345	944	1.116	9.425	1.656	1.698	-8.787	9.507	4.074
Activos	10.938	-2.804	1.885	4.537	14.556	6.153	741	-12.287	16.670	11.277
Pasivos	229	540	941	3.421	5.131	4.497	-957	-3.500	7.163	7.203
Sociedades captadoras de depósitos	-1.805	-2.115	-1.466	-682	-6.068	-2.484	358	157	3.454	1.486
Activos	-1.512	-860	1.070	540	-762	-1.789	539	66	3.091	1.907
Pasivos	293	1.254	2.536	1.222	5.306	694	181	-91	-363	421
Gobierno general	-13.991	-3.124	-8.196	-8.624	-33.935	-11.821	-14.462	-3.355	-14.463	-44.101
Activos	-29	-59	-59	-82	-229	75	166	123	53	416
Pasivos	13.962	3.065	8.137	8.542	33.706	11.896	14.628	3.477	14.516	44.517
Otros sectores	-1.138	1.612	-160	-1.009	-695	3.013	4.021	4.165	-1.042	10.156
Activos	4.130	4.842	5.262	5.922	20.155	8.783	10.602	9.404	1.761	30.550
Pasivos	5.267	3.230	5.422	6.931	20.850	5.770	6.581	5.240	2.803	20.394
4.5. Errores y omisiones (3) - (1) - (2)	970	-272	-671	160	186	-59	208	-375	-243	-468

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, en casos de ocurrir crisis que generen depreciaciones significativas o burbujas que incrementen significativamente el precio de mercado de los activos financieros y pasivos, estos pueden brindar una estimación más acertada de la riqueza de un país.

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

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

1.1 Presentación por categoría funcional

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

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

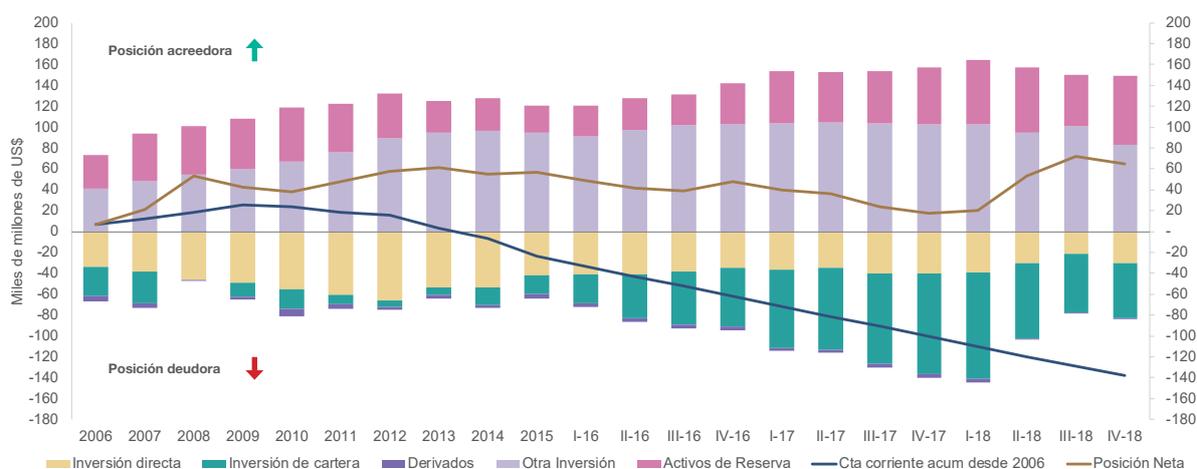
	2017				2018			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	Millones de dólares							
B90. Posición de inversión internacional neta (A-L)	39.471	36.246	23.339	17.332	20.503	53.048	71.622	64.864
A. Activos	308.511	311.569	322.485	337.123	351.835	360.717	360.294	377.254
1. Inversión directa	40.049	40.343	40.658	40.930	41.298	41.643	42.034	42.335
2. Inversión de cartera	48.048	51.212	54.200	59.405	62.719	60.777	64.413	61.152
4. Otra inversión	169.891	172.019	177.390	181.733	186.092	196.416	204.843	207.981
5. Activos de reserva	50.522	47.995	50.237	55.055	61.726	61.881	49.003	65.786
L. Pasivos	269.039	275.323	299.146	319.791	331.331	307.669	288.671	312.390
1. Inversión directa	76.728	75.236	80.378	80.700	80.353	71.971	63.686	72.784
2. Inversión de cartera	122.732	129.637	141.331	156.535	165.033	132.839	120.163	113.397
3. Derivados financieros	3.008	2.827	3.546	3.451	2.832	1.583	1.271	1.299
4. Otra inversión	66.571	67.622	73.892	79.105	83.113	101.276	103.552	124.910

Al cierre del cuarto trimestre de 2018, la economía argentina registró una posición de inversión internacional neta a valor de mercado acreedora de US\$ 64.864 millones, US\$ 6.759 menor respecto del trimestre anterior.

Del total de activos financieros externos al 31 de diciembre de 2018 estimados en US\$ 377.254 millones, 55% corresponde a otra inversión (constituida fundamentalmente por moneda y depósitos), 17%, a activos de reserva, 16%, a inversión de cartera y 11%, a inversión directa. Durante el trimestre, los activos financieros se incrementaron en US\$ 16.960 millones, debido principalmente a los activos de reserva que mostraron un aumento de US\$ 16.782 millones, junto a los incrementos en otra inversión, US\$ 3.138 millones e inversión directa, US\$ 301 millones, los cuales fueron parcialmente compensados por la disminución en la inversión de cartera, US\$ 3.261 millones.

Del total de pasivos, US\$ 312.390 millones, 40% corresponde a otra inversión, 36%, a inversión de cartera (constituida fundamentalmente por títulos de deuda), 23%, a inversión directa y 0,4%, a derivados financieros. Las mayores variaciones se registraron en las cuentas otra inversión, cuyo incremento fue de US\$ 21.358 millones, inversión directa, que registró una suba de US\$ 9.098 millones, y títulos de deuda y participaciones de capital, que en contraste sufrieron una disminución en el valor de mercado por US\$ 6.766 millones.

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



El gráfico II.1 muestra una mejora en el saldo acreedor neto hasta el año 2013, resultado de la acumulación de los superávits de la cuenta corriente de la balanza de pagos, el efecto positivo 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. Durante los primeros tres trimestres de 2018 se puede observar una mejora en la PII, motivada principalmente por la disminución del valor en dólares de los pasivos argentinos, lo cual se revierte parcialmente en el cuarto trimestre por la apreciación del peso que se registró en dicho período.

1.2 Presentación de acuerdo a los sectores institucionales

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

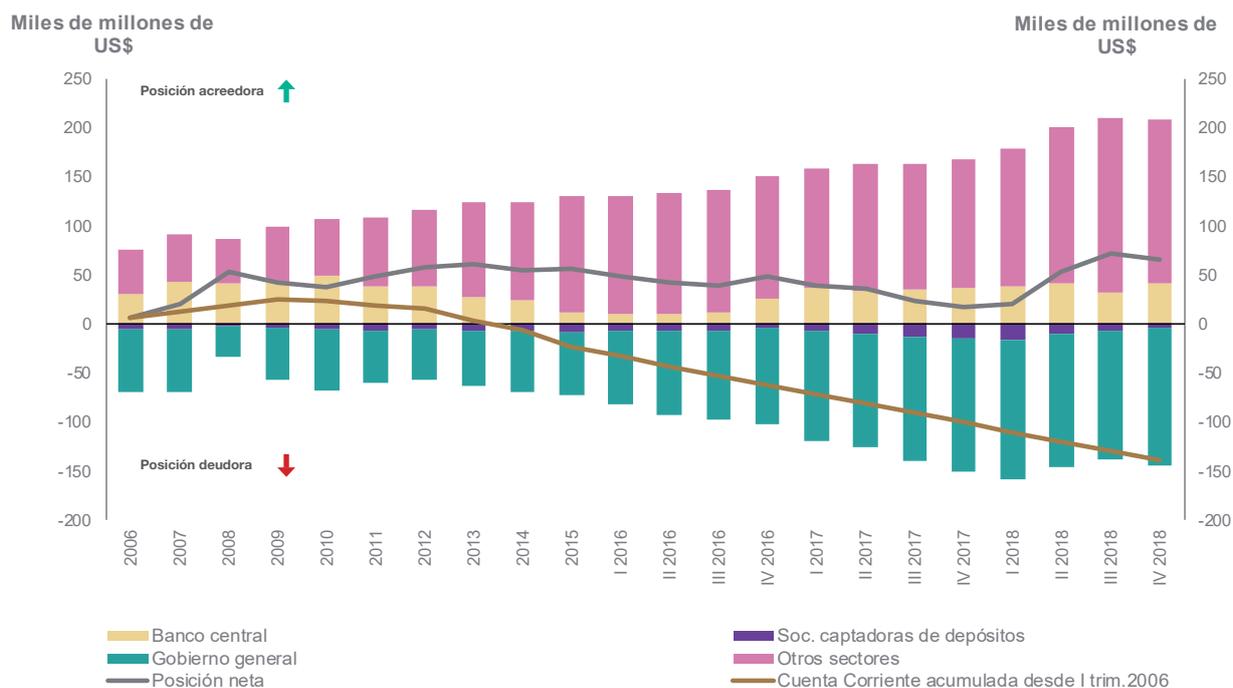
Cuadro II.2 Posición de inversión internacional por sector institucional a valor de mercado

	2017				2018			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	Millones de dólares							
B90. Posición de inversión internacional neta (A-L)	39.471	36.246	23.339	17.332	20.503	53.048	71.622	64.864
A. Activos	308.511	311.569	322.485	337.123	351.835	360.717	360.294	377.254
S121. Banco central	50.522	47.995	50.237	55.055	61.726	61.881	49.003	65.786
S122. Sociedades captadoras de depósitos	5.365	4.504	5.574	6.115	4.325	4.864	4.931	8.022
S13. Gobierno general	10.050	9.942	9.834	9.760	9.836	10.012	10.137	10.168
S1Z. Otros sectores	242.573	249.127	256.840	266.194	275.948	283.959	296.223	293.278
L. Pasivos	269.039	275.323	299.146	319.791	331.331	307.669	288.671	312.390
S121. Banco central	13.417	14.037	14.960	18.370	23.125	20.385	16.528	23.746
S122. Sociedades captadoras de depósitos	12.614	14.468	18.242	20.577	21.361	14.917	12.393	12.329
S13. Gobierno general	122.386	126.219	136.939	145.234	150.669	146.586	140.983	149.548
S1Z. Otros sectores	120.623	120.599	129.005	135.610	136.177	125.781	118.768	126.767

Del total de activos financieros externos al 31 de diciembre de 2018, el 17% corresponde al Banco Central, 2%, a las sociedades captadoras de depósitos (bancos comerciales), 3%, al Gobierno general y 78%, a otros sectores, principalmente sociedades no financieras y hogares. Durante el trimestre, los incrementos de activos financieros, US\$ 16.960 millones son explicados casi en su totalidad por el incremento de las reservas internacionales del BCRA.

Del total de pasivos externos, 8% corresponde al Banco Central, 4%, a las sociedades captadoras de depósitos, 48%, al Gobierno general y 40%, a otros sectores. En el trimestre los pasivos se incrementaron en US\$ 23.719 millones respecto al trimestre anterior; lo cual está explicado en proporciones similares por el gobierno general, otros sectores y BCRA (36%, 34% y 30% del incremento respectivamente).

Gráfico II.2 Posición de inversión internacional por sector residente a valor de mercado

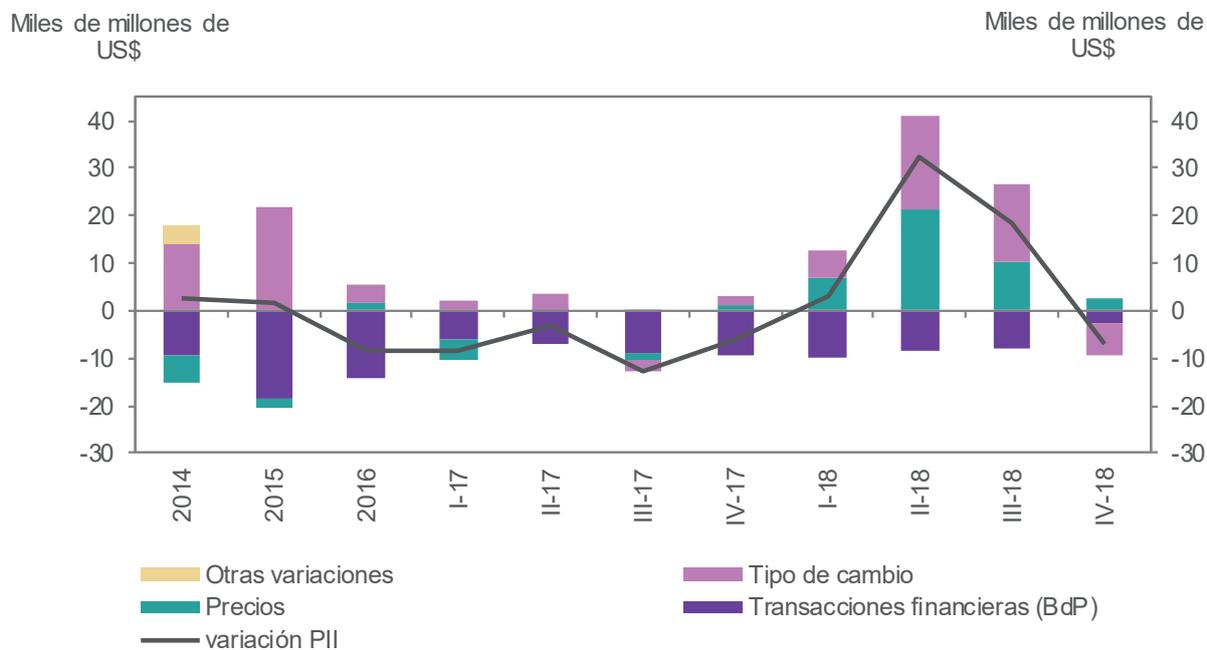


Cuadro II.3 Factores que explican la variación de la PII neta, activos financieros y pasivos a valor de mercado

		2017				2018			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		Millones de dólares							
B90. PII neta (A-L)	Saldo inicial	48.048	39.471	36.246	23.339	17.332	20.503	53.048	71.622
	Trans. financieras	-6.224	-6.971	-8.878	-9.200	-9.636	-8.385	-7.820	-2.544
	Variación de precios	-4.292	162	-1.655	1.010	6.720	21.422	10.243	2.642
	Variación de TC	1.940	3.584	-2.374	2.184	6.087	19.507	16.152	-6.857
	Otras var. de volumen	-	-	-	-	-	-	-	-
	Saldo final	39.471	36.246	23.339	17.332	20.503	53.048	71.622	64.864
A. Activos	Saldo inicial	291.754	308.511	311.569	322.485	337.123	351.835	360.717	360.294
	Trans. financieras	13.527	1.118	8.158	10.917	13.222	12.048	-2.693	21.574
	Variación de precios	1.867	1.697	2.420	4.183	-1.031	-2.754	2.312	-4.547
	Variación de TC	1.363	243	338	-462	2.521	-411	-42	-67
	Otras var. de volumen	-	-	-	-	-	-	-	-
	Saldo final	308.511	311.569	322.485	337.123	351.835	360.717	360.294	377.254
L. Pasivos	Saldo inicial	243.706	269.039	275.323	299.146	319.791	331.331	307.669	288.671
	Trans. financieras	19.752	8.089	17.036	20.116	22.858	20.432	5.127	24.118
	Variación de precios	6.160	1.536	4.075	3.174	-7.751	-24.176	-7.932	-7.189
	Variación de TC	-577	-3.341	2.712	-2.646	-3.566	-19.919	-16.193	6.790
	Otras var. de volumen	-	-	-	-	-	-	-	-
	Saldo final	269.039	275.323	299.146	319.791	331.331	307.669	288.671	312.390

Durante el trimestre analizado, el efecto de la variación de tipo de cambio ha sido el factor predominante en la variación de la PII, lo que explica un deterioro de la posición en US\$ 6.857 millones, en conjunto con las transacciones financieras que coadyuvaron en la reducción de la posición en US\$ 2.544 millones. En contraste, la variación de precios implicó una mejora de US\$ 2.642 millones.

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



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	IV
	Millones de dólares							
B90. Posición de inversión internacional neta (A-L)	39.471	36.246	23.339	17.332	20.503	53.048	71.622	64.864
A. Activos	308.511	311.569	322.485	337.123	351.835	360.717	360.294	377.254
1. Inversión directa	40.049	40.343	40.658	40.930	41.298	41.643	42.034	42.335
1.1 Participaciones de capital	40.049	40.343	40.658	40.930	41.298	41.643	42.034	42.335
2. Inversión de cartera	48.048	51.212	54.200	59.405	62.719	60.777	64.413	61.152
2.1 Participación de capital y FCI	31.415	32.721	34.784	38.806	37.700	35.017	37.725	33.292
2.2 Títulos de deuda	16.633	18.491	19.417	20.599	25.019	25.760	26.688	27.860
4. Otra inversión	169.891	172.019	177.390	181.733	186.092	196.416	204.843	207.981
de las cuales: Moneda y depósitos	156.734	159.191	164.115	168.375	173.286	183.364	191.551	194.762
5. Activos de reservas	50.522	47.995	50.237	55.055	61.726	61.881	49.003	65.786
L. Pasivos	269.039	275.323	299.146	319.791	331.331	307.669	288.671	312.390
1. Inversión directa	76.728	75.236	80.378	80.700	80.353	71.971	63.686	72.784
1.1 Participaciones en el capital	54.091	52.633	56.664	56.906	56.558	48.649	40.738	49.049
1.2 Instrumentos de deuda	22.636	22.603	23.714	23.794	23.795	23.323	22.948	23.735
2. Inversión de cartera	122.732	129.637	141.331	156.535	165.033	132.839	120.163	113.397
2.1 Participación de capital y FCI	16.386	18.317	22.357	25.767	24.347	12.940	11.981	11.182
2.2 Títulos de deuda	106.346	111.320	118.974	130.768	140.687	119.899	108.182	102.215
3. Derivados financieros	3.008	2.827	3.546	3.451	2.832	1.583	1.271	1.299
4. Otra inversión	66.571	67.622	73.892	79.105	83.113	101.276	103.552	124.910
4.2 Moneda y depósitos	298	254	607	678	797	816	858	752
4.3 Préstamos	48.666	48.564	53.918	56.675	58.842	74.679	75.352	96.688
4.5 Créditos y anticipos comerciales	15.049	16.097	16.535	18.821	20.198	22.766	24.191	24.337
4.6 Otras cuentas por pagar	269	359	446	528	817	641	797	787
4.7 Derechos especiales de giro	2.290	2.348	2.385	2.403	2.460	2.374	2.354	2.347

Cuadro II.5

Posición de inversión internacional por sector institucional a valor de mercado

	2017				2018			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	Millones de dólares							
B90. Posición de inversión internacional neta (A-L)	39.471	36.246	23.339	17.332	20.503	53.048	71.622	64.864
S121. Banco central	37.106	33.958	35.277	36.685	38.601	41.496	32.476	42.039
S122. Soc. captadoras de depósitos	-7.249	-9.963	-12.668	-14.463	-17.036	-10.052	-7.462	-4.307
S13. Gobierno general	-112.336	-116.277	-127.105	-135.474	-140.833	-136.574	-130.846	-139.380
S1Z. Otros sectores	121.950	128.528	127.835	130.584	139.771	158.178	177.455	166.511
A. Activos	308.511	311.569	322.485	337.123	351.835	360.717	360.294	377.254
S121. Banco central	50.522	47.995	50.237	55.055	61.726	61.881	49.003	65.786
5. Activos de reserva	50.522	47.995	50.237	55.055	61.726	61.881	49.003	65.786
S122. Soc. captadoras de depósitos	5.365	4.504	5.574	6.115	4.325	4.864	4.931	8.022
1. Inversión directa	916	916	926	927	896	874	874	787
2. Inversión de cartera	79	78	80	77	9	8	22	19
4. Otra inversión	4.370	3.510	4.569	5.111	3.420	3.982	4.034	7.216
S13. Gobierno general	10.050	9.942	9.834	9.760	9.836	10.012	10.137	10.168
2. Inversión de cartera	196	196	196	206	211	215	220	220
4. Otra inversión	9.854	9.746	9.638	9.553	9.625	9.797	9.917	9.949
S1Z. Otros sectores	242.573	249.127	256.840	266.194	275.948	283.959	296.223	293.278
1. Inversión directa	39.132	39.427	39.733	40.003	40.402	40.769	41.160	41.548
2. Inversión de cartera	47.774	50.938	53.924	59.122	62.499	60.554	64.171	60.914
4. Otra inversión	155.667	158.762	163.183	167.069	173.046	182.636	190.892	190.817
L. Pasivos	269.039	275.323	299.146	319.791	331.331	307.669	288.671	312.390
S121. Banco central	13.417	14.037	14.960	18.370	23.125	20.385	16.528	23.746
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	23.746
S122. Soc. captadoras de depósitos	12.614	14.468	18.242	20.577	21.361	14.917	12.393	12.329
1. Inversión directa	4.973	4.702	4.850	4.756	5.247	3.865	3.100	3.766
2. Inversión de cartera	5.308	7.307	10.109	12.314	12.031	6.530	5.027	4.773
4. Otra inversión	2.332	2.459	3.284	3.507	4.084	4.522	4.266	3.790
S13. Gobierno general	122.386	126.219	136.939	145.234	150.669	146.586	140.983	149.548
2. Inversión de cartera	90.814	94.681	101.042	107.585	112.715	97.044	91.006	87.207
3. Derivados financieros	3.008	2.827	3.546	3.451	2.832	1.583	1.271	1.299
4. Otra inversión	28.564	28.711	32.351	34.197	35.121	47.959	48.706	61.042
S1Z. Otros sectores	120.623	120.599	129.005	135.610	136.177	125.781	118.768	126.767
1. Inversión directa	71.755	70.535	75.528	75.943	75.106	68.107	60.585	69.018
2. Inversión de cartera	25.656	26.284	28.127	31.427	30.737	24.325	22.647	21.417
4. Otra inversión	23.212	23.780	25.350	28.239	30.333	33.349	35.535	36.332

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	IV
	Millones de dólares							
B90. Posición de inversión internacional	36.157	32.877	22.408	16.450	15.201	36.343	50.760	37.803
S121. Banco central	37.106	33.913	35.041	36.594	38.487	41.437	32.459	42.039
S122. Soc. captadoras de depósitos	-7.196	-9.921	-12.620	-14.358	-16.994	-10.114	-7.690	-4.529
S13. Gobierno general	-115.818	-119.825	-127.993	-136.520	-146.048	-152.808	-149.701	-164.714
S1Z. Otros sectores	122.065	128.709	127.980	130.734	139.756	157.828	175.691	165.007
A. Activos	308.511	311.569	322.485	337.123	351.835	360.717	360.294	377.254
S121. Banco central	50.522	47.995	50.237	55.055	61.726	61.881	49.003	65.786
5. Activos de reserva	50.522	47.995	50.237	55.055	61.726	61.881	49.003	65.786
S122. Soc. captadoras de depósitos	5.365	4.504	5.574	6.115	4.325	4.864	4.931	8.022
1. Inversión directa	916	916	926	927	896	874	874	787
2. Inversión de cartera	79	78	80	77	9	8	22	19
4. Otra inversión	4.370	3.510	4.569	5.111	3.420	3.982	4.034	7.216
S13. Gobierno general	10.050	9.942	9.834	9.760	9.836	10.012	10.137	10.168
2. Inversión de cartera	196	196	196	206	211	215	220	220
4. Otra inversión	9.854	9.746	9.638	9.553	9.625	9.797	9.917	9.949
S1Z. Otros sectores	242.573	249.127	256.840	266.194	275.948	283.959	296.223	293.278
1. Inversión directa	39.132	39.427	39.733	40.003	40.402	40.769	41.160	41.548
2. Inversión de cartera	47.774	50.938	53.924	59.122	62.499	60.554	64.171	60.914
4. Otra inversión	155.667	158.762	163.183	167.069	173.046	182.636	190.892	190.817
L. Pasivos	272.354	278.691	300.077	320.673	336.633	324.374	309.534	339.450
S121. Banco central	13.417	14.081	15.196	18.461	23.239	20.444	16.544	23.746
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	23.746
S122. Soc. captadoras de depósitos	12.561	14.425	18.195	20.472	21.319	14.978	12.620	12.550
1. Inversión directa	4.973	4.702	4.850	4.756	5.247	3.865	3.100	3.766
2. Inversión de cartera	5.255	7.264	10.061	12.209	11.989	6.591	5.255	4.995
4. Otra inversión	2.332	2.459	3.284	3.507	4.084	4.522	4.266	3.790
S13. Gobierno general	125.869	129.767	137.827	146.280	155.884	162.820	159.837	174.882
2. Inversión de cartera	94.589	98.228	101.930	108.631	117.931	113.278	109.861	112.541
3. Derivados financieros	3.008	2.827	3.546	3.451	2.832	1.583	1.271	1.299
4. Otra inversión	28.271	28.711	32.351	34.197	35.121	47.959	48.706	61.042
S1Z. Otros sectores	120.508	120.418	128.860	135.460	136.191	126.132	120.532	128.271
1. Inversión directa	71.755	70.535	75.528	75.943	75.106	68.107	60.585	69.018
2. Inversión de cartera	25.541	26.103	27.981	31.278	30.752	24.676	24.412	22.921
4. Otra inversión	23.212	23.780	25.350	28.239	30.333	33.349	35.535	36.332

Sección III. Deuda externa

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

El stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor nominal residual al 31 de diciembre de 2018 se estima en US\$ 277.921 millones, US\$ 22.377 millones mayor con respecto al trimestre anterior. Este aumento se debió principalmente al incremento de los pasivos del gobierno general, US\$ 15.017 millones, del Banco Central, US\$ 7.202 millones, de las sociedades no financieras, hogares e ISFLSH, US\$ 431 millones, y de otras sociedades financieras, US\$ 242 millones, mientras que se redujo la deuda de las sociedades captadoras de depósitos en US\$ 516 millones.

A fin de diciembre de 2018, el 62% de la deuda corresponde al gobierno general, el 26% a sociedades no financieras, hogares e ISFLSH, el 9% 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	IV
	Millones de dólares							
Total de deuda externa	199.161	204.914	217.510	234.549	252.896	261.202	255.545	277.921
S13. Gobierno general	123.153	126.940	134.281	142.829	153.052	161.237	158.567	173.584
Títulos de deuda	94.589	98.228	101.930	108.631	117.931	113.278	109.861	112.541
Préstamos	28.564	28.711	32.351	34.197	35.121	47.959	48.706	61.042
S121. Banco central	13.417	14.081	15.196	18.461	23.239	20.444	16.544	23.746
Derechos especiales de giro	2.290	2.348	2.385	2.403	2.460	2.374	2.354	2.347
Títulos de deuda	954	1.410	2.289	5.300	9.664	4.999	1.499	0
Préstamos	10.173	10.323	10.522	10.758	11.115	13.072	12.691	21.399
S122. Sociedades captadoras de depósitos	3.912	4.283	5.119	5.794	6.211	6.462	6.156	5.640
Moneda y depósitos	298	254	607	678	797	816	858	752
Títulos de deuda	1.580	1.824	1.835	2.287	2.127	1.940	1.891	1.850
Préstamos	1.810	1.897	2.359	2.548	2.727	3.371	2.911	2.733
Créditos y anticipos comerciales	26	28	71	15	24	26	37	9
Otros pasivos de deuda	198	280	248	266	536	310	460	296
S12R. Otras sociedades financieras	2.032	2.029	2.883	3.065	3.543	3.650	3.739	3.982
Títulos de deuda	1.247	1.499	1.357	1.424	1.547	1.464	1.383	1.412
Préstamos	547	239	1.228	1.397	1.708	1.819	1.934	2.005
Créditos y anticipos comerciales	211	253	263	207	245	318	366	470
Otros pasivos de deuda	27	37	34	37	42	48	57	95
S1V. Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	56.647	57.581	60.032	64.401	66.852	69.409	70.538	70.970
Títulos de deuda	11.584	11.728	12.494	14.009	14.720	14.923	14.412	13.472
Préstamos	7.572	7.393	7.458	7.775	8.170	8.458	9.110	9.508
Créditos y anticipos comerciales	14.812	15.816	16.201	18.599	19.929	22.422	23.788	23.858
Otros pasivos de deuda	44	41	165	224	239	282	281	397
Inversión directa	22.636	22.603	23.714	23.794	23.795	23.323	22.948	23.735

El 91% de la deuda externa a valor nominal está nominada en moneda extranjera. La mayor proporción, 61%, se encuentra nominada en dólares.

Gráfico. III.1

Stock de deuda externa bruta a final del período a valor nominal, participación por moneda



El stock de deuda externa bruta total a valor de mercado al 31 de diciembre de 2018 se estima en US\$ 250.861 millones, mostrando un crecimiento de US\$ 16.180 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	IV
	Millones de dólares							
Total de deuda externa	195.554	201.546	216.579	233.667	247.594	244.497	234.682	250.861
S13. Gobierno general	119.378	123.392	133.393	141.783	147.837	145.003	139.712	148.249
Títulos de deuda	90.814	94.681	101.042	107.585	112.715	97.044	91.006	87.207
Préstamos	28.564	28.711	32.351	34.197	35.121	47.959	48.706	61.042
S121. Banco Central	13.417	14.037	14.960	18.370	23.125	20.385	16.528	23.746
Derechos especiales de giro	2.290	2.348	2.385	2.403	2.460	2.374	2.354	2.347
Títulos de deuda	954	1.366	2.053	5.209	9.550	4.940	1.482	0
Préstamos	10.173	10.323	10.522	10.758	11.115	13.072	12.691	21.399
S122. Sociedades captadoras de depósitos	3.965	4.326	5.166	5.899	6.253	6.401	5.929	5.418
Moneda y depósitos	298	254	607	678	797	816	858	752
Títulos de deuda	1.632	1.866	1.882	2.391	2.169	1.879	1.663	1.629
Préstamos	1.810	1.897	2.359	2.548	2.727	3.371	2.911	2.733
Créditos y anticipos comerciales	26	28	71	15	24	26	37	9
Otros pasivos de deuda	198	280	248	266	536	310	460	296
S12R. Otras sociedades financieras	2.043	2.050	2.897	3.079	3.541	3.619	3.585	3.839
Títulos de deuda	1.259	1.520	1.372	1.437	1.546	1.433	1.228	1.269
Préstamos	547	239	1.228	1.397	1.708	1.819	1.934	2.005
Créditos y anticipos comerciales	211	253	263	207	245	318	366	470
Otros pasivos de deuda	27	37	34	37	42	48	57	95
S1V. Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	56.751	57.742	60.163	64.537	66.839	69.089	68.928	69.608
Títulos de deuda	11.687	11.888	12.625	14.145	14.707	14.604	12.802	12.111
Préstamos	7.572	7.393	7.458	7.775	8.170	8.458	9.110	9.508
Créditos y anticipos comerciales	14.812	15.816	16.201	18.599	19.929	22.422	23.788	23.858
Otros pasivos de deuda	44	41	165	224	239	282	281	397
Inversión directa	22.636	22.603	23.714	23.794	23.795	23.323	22.948	23.735

ANEXOS

1. Definiciones básicas

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

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

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

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

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

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

2. Revisión de datos

a. Revisión de publicaciones anteriores de balanza de pagos

	2017				2018		
	I	II	III	IV	I	II	III
Millones de dólares							
Cuenta corriente							
Publicación Marzo 2019	-7.231	-6.734	-8.266	-9.367	-9.601	-8.607	-7.478
Publicación Diciembre 2018	-7.231	-6.734	-8.266	-9.367	-9.601	-8.607	-7.591
Diferencia (a+b+c+d)	-	-	-	-	-	-	113
Bienes							
Publicación Marzo 2019	-620	-719	-1.691	-2.431	-1.653	-1.687	-792
Publicación Diciembre 2018	-620	-719	-1.691	-2.431	-1.653	-1.687	-792
Diferencia (a)	-	-	-	-	-	-	-
Servicios							
Publicación Marzo 2019	-3.069	-2.194	-2.666	-2.221	-3.625	-2.732	-2.042
Publicación Diciembre 2018	-3.069	-2.194	-2.666	-2.221	-3.625	-2.732	-2.122
Diferencia (b)	-	-	-	-	-	-	79
Ingreso primario							
Publicación Marzo 2019	-3.777	-4.039	-3.844	-4.728	-4.486	-4.654	-4.901
Publicación Diciembre 2018	-3.777	-4.039	-3.844	-4.728	-4.486	-4.654	-4.927
Diferencia (c)	-	-	-	-	-	-	26
Ingreso secundario							
Publicación Marzo 2019	235	218	-65	13	162	466	257
Publicación Diciembre 2018	235	218	-65	13	162	466	250
Diferencia (d)	-	-	-	-	-	-	7
Cuenta de capital							
Publicación Marzo 2019	37	35	59	7	24	14	33
Publicación Diciembre 2018	37	35	59	7	24	14	43
Diferencia (e)	-	-	-	-	-	-	-10
Cuenta financiera							
Publicación Marzo 2019	-6.224	-6.971	-8.878	-9.200	-9.636	-8.385	-7.820
Publicación Diciembre 2018	-6.224	-6.971	-8.878	-9.200	-9.636	-8.385	-7.374
Diferencia (f+g+h+i+j)	-	-	-	-	-	-	-446
S121. Banco central							
Publicación Marzo 2019	10.710	-3.345	944	1.116	1.656	1.698	-8.787
Publicación Diciembre 2018	10.710	-3.345	944	1.116	1.656	1.698	-8.787
Diferencia (f)	-	-	-	-	-	-	-
S122. Sociedades captadoras de depósito							
Publicación Marzo 2019	-1.805	-2.115	-1.466	-682	-2.484	358	157
Publicación Diciembre 2018	-1.805	-2.115	-1.466	-682	-2.484	358	615
Diferencia (g)	-	-	-	-	-	-	-458
S13. Gobierno general							
Publicación Marzo 2019	-13.991	-3.124	-8.196	-8.624	-11.821	-14.462	-3.355
Publicación Diciembre 2018	-13.991	-3.124	-8.196	-8.624	-11.821	-14.462	-3.360
Diferencia (h)	-	-	-	-	-	-	5
S1Z. Otros sectores							
Publicación Marzo 2019	-1.138	1.612	-160	-1.009	3.013	4.021	4.165
Publicación Diciembre 2018	-1.138	1.612	-160	-1.009	3.013	4.021	4.158
Diferencia (i)	-	-	-	-	-	-	7
Variación de reservas internacionales							
Publicación Marzo 2019	10.938	-2.804	1.885	4.537	6.153	741	-12.287
Publicación Diciembre 2018	10.938	-2.804	1.885	4.537	6.153	741	-12.287
Diferencia (j)	-	-	-	-	-	-	-
Errores y omisiones netos							
Publicación Marzo 2019	970	-272	-671	160	-59	208	-375
Publicación Diciembre 2018	970	-272	-671	160	-59	208	174
Diferencia (f+g+h+i+j-a-b-c-d-e)	-	-	-	-	-	-	-549

a) Sin cambios. b) Actualización de información de encuestas. c) Recepción de nuevas fuentes de datos para la estimación de las rentas activas y pasivas. d) Actualización de información de encuestas. e) Recepción de nuevas fuentes de datos. f) Sin cambios. g) Revisión de la estimación de los flujos de sociedades captadoras de depósitos. h) Recepción de nuevas fuentes de datos. i) Actualización de fuentes de información sobre activos externos. j) Sin cambios.

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

	2017				2018		
	I	II	III	IV	I	II	III
Millones de dólares							
Posición de inversión internacional							
Publicación Marzo 2019	39.471	36.246	23.339	17.332	20.503	53.048	71.622
Publicación Diciembre 2018	39.471	36.246	23.339	17.332	20.503	53.048	68.279
Diferencia (a+b+c-d-e-f-g-h)	-	-	-	-	-	-	3.344
A. Activos							
Publicación Marzo 2019	308.511	311.569	322.485	337.123	351.835	360.717	360.294
Publicación Diciembre 2018	308.511	311.569	322.485	337.123	351.835	360.717	357.275
Diferencia (a+b+c+d)	-	-	-	-	-	-	3.019
1. Inversión directa							
Publicación Marzo 2019	40.049	40.343	40.658	40.930	41.298	41.643	42.034
Publicación Diciembre 2018	40.049	40.343	40.658	40.930	41.298	41.643	42.034
Diferencia (a)	-	-	-	-	-	-	-
2. Inversión de cartera							
Publicación Marzo 2019	48.048	51.212	54.200	59.405	62.719	60.777	64.413
Publicación Diciembre 2018	48.048	51.212	54.200	59.405	62.719	60.777	61.431
Diferencia (b)	-	-	-	-	-	-	2.982
4. Otra inversión							
Publicación Marzo 2019	169.891	172.019	177.390	181.733	186.092	196.416	204.843
Publicación Diciembre 2018	169.891	172.019	177.390	181.733	186.092	196.416	204.807
Diferencia (c)	-	-	-	-	-	-	36
5. Activos de reserva							
Publicación Marzo 2019	50.522	47.995	50.237	55.055	61.726	61.881	49.003
Publicación Diciembre 2018	50.522	47.995	50.237	55.055	61.726	61.881	49.003
Diferencia (d)	-	-	-	-	-	-	-
L. Pasivos							
Publicación Marzo 2019	269.039	275.323	299.146	319.791	331.331	307.669	288.671
Publicación Diciembre 2018	269.039	275.323	299.146	319.791	331.331	307.669	288.996
Diferencia (e+f+g+h)	-	-	-	-	-	-	-325
1. Inversión directa							
Publicación Marzo 2019	76.728	75.236	80.378	80.700	80.353	71.971	63.686
Publicación Diciembre 2018	76.728	75.236	80.378	80.700	80.353	71.971	63.669
Diferencia (e)	-	-	-	-	-	-	16
2. Inversión de cartera							
Publicación Marzo 2019	122.732	129.637	141.331	156.535	165.033	132.839	120.163
Publicación Diciembre 2018	122.732	129.637	141.331	156.535	165.033	132.839	121.346
Diferencia (f)	-	-	-	-	-	-	-1.183
3. Derivados financieros							
Publicación Marzo 2019	3.008	2.827	3.546	3.451	2.832	1.583	1.271
Publicación Diciembre 2018	3.008	2.827	3.546	3.451	2.832	1.583	673
Diferencia (g)	-	-	-	-	-	-	597
4. Otra inversión							
Publicación Marzo 2019	66.571	67.622	73.892	79.105	83.113	101.276	103.552
Publicación Diciembre 2018	66.571	67.622	73.892	79.105	83.113	101.276	103.307
Diferencia (h)	-	-	-	-	-	-	245

a) Sin cambios. b) Recepción de nueva información sobre el valor de los activos externos en cartera. c) Actualización de fuentes de datos. d) Sin cambios. e) Actualización de fuentes de datos. f) Revisión del valor de mercado de los pasivos en cartera. g) Revisión del valor de mercado de los derivados financieros. h) Recepción de nueva información.

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

	2017				2018		
	I	II	III	IV	I	II	III
Millones de dólares							
Total de deuda externa							
Publicación Marzo 2019	199.161	204.914	217.510	234.549	252.896	261.202	255.545
Publicación Diciembre 2018	199.161	204.914	217.510	234.549	252.896	261.202	254.980
diferencia (a+b+c+d+e)	-	-	-	-	-	-	565
Gobierno general							
Publicación Marzo 2019	123.153	126.940	134.281	142.829	153.052	161.237	158.567
Publicación Diciembre 2018	123.153	126.940	134.281	142.829	153.052	161.237	158.412
diferencia (a)	-	-	-	-	-	-	155
Banco central							
Publicación Marzo 2019	13.417	14.081	15.196	18.461	23.239	20.444	16.544
Publicación Diciembre 2018	13.417	14.081	15.196	18.461	23.239	20.444	16.544
diferencia (b)	-	-	-	-	-	-	-
Sociedades captadoras de depósitos							
Publicación Marzo 2019	3.912	4.283	5.119	5.794	6.211	6.462	6.156
Publicación Diciembre 2018	3.912	4.283	5.119	5.794	6.211	6.462	5.777
diferencia (c)	-	-	-	-	-	-	379
Otras sociedades financieras							
Publicación Marzo 2019	2.032	2.029	2.883	3.065	3.543	3.650	3.739
Publicación Diciembre 2018	2.032	2.029	2.883	3.065	3.543	3.650	3.711
diferencia (d)	-	-	-	-	-	-	29
Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH							
Publicación Marzo 2019	56.647	57.581	60.032	64.401	66.852	69.409	70.538
Publicación Diciembre 2018	56.647	57.581	60.032	64.401	66.852	69.409	70.536
diferencia (e)	-	-	-	-	-	-	2

a) Recepción de información actualizada sobre deuda del Gobierno general. b) Sin cambios. c, d y e) Actualización de la información de deuda externa.

3.

Enlaces a mayores detalles

Mayores detalles de las estimaciones de las cuentas internacionales para el período 1° trimestre de 2006 al 4° trimestre de 2018 pueden ser consultados en las siguientes tablas, las cuales se encuentran en formato digital en la página web [http:// www.indec.gov.ar/ftp/cuadros/economia/cin_IV_2018.xls](http://www.indec.gov.ar/ftp/cuadros/economia/cin_IV_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

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 categoría funcional: Inversión directa

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

Cuadro 08: Detalle cuenta financiera por categoría funcional: Otra inversión

Cuadro 09: Detalle cuenta financiera por categoría funcional: 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