

# Documentos de Trabajo

# 25

Noviembre 2018

## EL BALANCE DE PAGOS DE ARGENTINA POR SECTOR INSTITUCIONAL (PÚBLICO Y PRIVADO) EN EL PERÍODO 1992-2018

*Procedimientos y resultados de la compatibilización entre las  
Metodologías 2007 y 2017*

**Damián Kennedy y Matías A. Sánchez**



Esta obra está bajo una licencia de *Creative Commons* [Reconocimiento-No  
Comercial 4.0 Internacional](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/).

**EL BALANCE DE PAGOS DE ARGENTINA POR SECTOR  
INSTITUCIONAL (PÚBLICO Y PRIVADO) EN EL PERÍODO  
1992-2018**

*Procedimientos y resultados de la compatibilización entre las Metodologías 2007 y  
2017*

**ARGENTINA'S BALANCE OF PAYMENTS PER INSTITUTIONAL  
SECTOR (PUBLIC AND PRIVATE) 1992-2018**

*Procedures and results of the compatibilization between the 2007 and 2017  
Methodologies*

**Damián Kennedy:** Universidad de Buenos Aires. Facultad de Ciencias Económicas. Centro de Estudios sobre Población, Empleo y Desarrollo, Buenos Aires, Argentina. CONICET. Buenos Aires, Argentina.

**Matías A. Sánchez:** Universidad de Buenos Aires. Facultad de Ciencias Económicas. Centro de Estudios sobre Población, Empleo y Desarrollo, Buenos Aires, Argentina.

Palabras clave: Argentina; Balance de Pagos; Reservas internacionales; Sector Privado; Sector Público.

Key words: Argentina; Balance of Payments; Foreign exchange reserves; Private sector; Public sector.

## Resumen

La metodología y presentación del Balance de Pagos en Argentina fue modificada en el año 2017 con la introducción de una nueva estimación que abarca los años 2006-primer semestre de 2018, la cual reemplazó la correspondiente a la metodología del año 2007, estimada para el período 1992-2016. No obstante, actualmente no se encuentra disponible una serie que cubra la totalidad del período. En este marco, el objetivo del presente Documento de Trabajo es la presentación de la estimación del Balance de Pagos de Argentina por sector institucional (público y privado) para el período 1992-primer semestre de 2018, explicitando los criterios metodológicos adoptados para la compatibilización entre las referidas metodologías y la clasificación de las partidas agregadas por sector institucional. Sobre dicha base, se presentan los resultados alcanzados, los cuales servirán como insumo para futuros análisis del proceso de acumulación de capital nacional.

## Abstract

The methodology and presentation form of Argentina's Balance of Payments was modified in 2017 with the introduction of a new estimation for the period 2006-first semester of 2018, which replaces the 2007 methodology, estimated for the period 1992-2016. Nevertheless, a series that covers the entire period is not available currently. Taking this into account, the aim of the present working paper is the presentation of an estimation of Argentina's Balance of Payments per institutional sector (public and private) for the period 1992-first semester of 2018, explaining the methodological procedures adopted for the compatibilization between the above mentioned methodologies and the self-reclassification of the items used in the Balance of Payments presentation in order to aggregate the information per institutional sector. On this basis, achieved results are presented, which will be useful for future analysis of Argentina capital accumulation process.

Clasificación JEL: C82, E01, Y10.

CENTRO DE ESTUDIOS SOBRE POBLACIÓN, EMPLEO Y DESARROLLO (CEPED)

Av. Córdoba 2122. Primer piso.

C1120AAQ. Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina

Telefax: (54 11) 5285-6636

<http://www.econ.uba.ar/www/institutos/economia/ceped/>

[http://www.economicas.uba.ar/institutos\\_y\\_centros/ceped/](http://www.economicas.uba.ar/institutos_y_centros/ceped/)

Kennedy, Damián

El balance de pagos de Argentina por sector institucional, público y privado, en el período 1992-2018: procedimientos y resultados de la compatibilización entre las Metodologías 2007 y 2017 / Damián Kennedy; Matías Agustín Sánchez. -1a ed.- Ciudad Autónoma de Buenos Aires: Universidad de Buenos Aires. Facultad de Ciencias Económicas, 2018.

Libro digital, PDF

Archivo Digital: descarga y online

ISBN 978-950-29-1759-7

1. Balanza de Pagos. 2. Argentina. I. Sánchez, Matías Agustín II. Título

CDD 332

ISBN 978-950-29-1759-7



Hecho el depósito que marca la Ley 11.723

## ÍNDICE

INTRODUCCIÓN .....	3
1. CONSIDERACIONES SOBRE LOS CAMBIOS METODOLÓGICOS Y LA COMPATIBILIZACIÓN DE LA INFORMACIÓN.....	5
2. RESULTADOS .....	13
3. REFERENCIAS .....	19

## INTRODUCCIÓN

En la década de 1990 el endeudamiento externo público desempeñó un papel fundamental para financiar tanto el déficit del Balance de Pagos del Sector Privado como la acumulación de reservas necesarias para el sostenimiento del régimen de convertibilidad (Iñigo Carrera, 1999; Damill, 2000). En efecto, producto de la incapacidad para continuar la expansión de la deuda pública externa, la convertibilidad concluyó con una crisis sin precedentes en la historia reciente del proceso de acumulación de capital nacional. En la década del 2000, en el marco de un fuerte crecimiento de las reservas internacionales originadas en el balance comercial, por un lado, y el proceso denominado “de desendeudamiento”, por el otro (sustentado en la renegociación de la deuda externa en 2005 y 2010 y la cancelación de pasivos con el Fondo Monetario Internacional - FMI- del año 2006), parecía haber desaparecido la necesidad de recurrir nuevamente al crédito externo. No obstante, ante la caída de reservas internacionales ocurrida entre los años 2011 y 2015, el debate reapareció en la discusión política nacional, concretándose en 2016 el comienzo de una nueva fase de endeudamiento (Manzanelli et al., 2016). Es en este contexto en el cual se presenta el interés por retomar el estudio del papel que han desempeñado el Sector Público y Privado en términos del aporte al ingreso/drenaje de divisas (sobre la base de los trabajos realizados por los ya referidos Iñigo Carrera -1999- y Damill -2000-), lo cual implica la estimación del Balance de Pagos por sector institucional.

En cuanto tal, dicho ejercicio es posible de realizar desde 1992, año a partir del cual se encuentra disponible la de información del Balance de Pagos con el nivel de desagregación necesaria a los fines propuesto. Ahora bien, recientemente la metodología y presentación del Balance de Pagos en Argentina, producto de las modificaciones introducidas en los criterios de elaboración a nivel internacional, fue modificada en el año 2017 (INDEC, 2017) –en adelante, Metodología 2017–, con la introducción de una nueva estimación que comienza en 2006 (y que, a momentos de escribirse el presente documento, abarca hasta el primer semestre de 2018). Dicha estimación reemplazó la correspondiente a la metodología del año 2007<sup>1</sup> (INDEC, 2007) –en adelante, Metodología 2007–, que abarca el período 1992-2016, no obstante lo cual no se encuentra disponible una serie que, a partir de la consideración de las diferencias introducidas entre ambas metodologías, cubra la totalidad del período (1992–primer semestre 2018).

En este marco, **el objetivo fundamental propuesto en el presente Documento de Trabajo es la presentación de la estimación del Balance de Pagos de Argentina por sector institucional (público y privado) para el período 1992-primer semestre de 2018, explicitando los criterios metodológicos adoptados para la compatibilización entre las referidas metodologías y la clasificación de las partidas agregadas por sector institucional.** En este contexto, resulta relevante aclarar que el presente documento se limita a la presentación de los criterios

---

<sup>1</sup> La metodología en cuestión fue publicada originalmente en el año 1999, no obstante, su última actualización corresponde a mayo de 2007.

metodológicos adoptados y los resultados alcanzados, los cuales servirán como insumo para futuros análisis del proceso de acumulación de capital nacional.

A tales fines, en el primer apartado se repasan los principales aspectos metodológicos de la presentación del Balance de Pagos y las modificaciones en el marco del cambio mencionado, así como la forma de compatibilización y presentación de la información utilizada en el presente trabajo, mientras que en el segundo se presentan los resultados obtenidos, sujetos a futuras revisiones.

# 1. CONSIDERACIONES SOBRE LOS CAMBIOS METODOLÓGICOS Y LA COMPATIBILIZACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Teniendo en cuenta lo comentado en la Introducción, el ejercicio tendiente a la construcción de la presentación del Balance de Pagos para la unidad del período 1992-primer semestre de 2018 según sector institucional implica dos grandes aspectos. Por un lado, la consideración de los cambios metodológicos ocurridos con la presentación de la Metodología 2017 (que cubre el lapso 2006-primer semestre de 2018) en relación a la Metodología 2007 que abarca el período 1992-2016, así como los principales lineamientos para la compatibilización de las distintas partidas del Balance, obteniendo así las referidas series para el lapso 1992-primer semestre de 2018. Por el otro, la clasificación de las mismas en función de los Sectores Público o Privado, lo cual implica la reclasificación de las partidas compatibilizadas previamente.

Teniendo en cuenta lo anterior, para el ejercicio propuesto se procedió siguiendo los siguientes criterios metodológicos, que se organizan en función de tres ejes:

## Sobre la compatibilización de las Metodologías 2017 y 2007

- En todos los casos, para el período 2006-primer semestre de 2018 se considera la información publicada bajo la Metodología 2017; mientras que, hacia atrás, se compatibilizan las partidas de dicha metodología con la información elaborada bajo la Metodología 2007 para el lapso 1992-2005. Por lo tanto, la clasificación de las partidas utilizadas para la compatibilización mantiene los nombres de la metodología del año 2017.
- En dicho sentido, cabe aclarar que las partidas utilizadas para la compatibilización se mantienen al nivel más elevado de agregación, principalmente debido a que la información necesaria para una compatibilización a un nivel más detallado no se encuentra disponible<sup>2</sup>.
- En la Metodología 2017 la Variación de Reservas Internacionales (Activos de Reserva) se incorpora a la Cuenta Financiera, partida que anteriormente era presentada como “resultado” del Balance, a partir de los saldos de las Cuentas y los Errores y Omisiones. En este sentido, y

---

<sup>2</sup> En este sentido, es posible destacar algunos casos en los cuales las series de las partidas compatibilizadas presentan diferencias en términos de composición entre los años 1992-2005 y 2006-primer semestre de 2018. En función de la agregación propuesta, resulta relevante mencionar las siguientes (para mayor detalle ver INDEC -2017-), aunque también cabe aclarar que en todos los casos tales diferencias de composición son de magnitud reducida en cuanto a los resultados: en la Metodología 2017, dentro de bienes se incluye el comercio de bienes para compraventa, antes incluidos dentro de servicios; por el contrario, dentro de servicios se incluyen bienes para transformación y reparaciones, antes incluidos en bienes (mercancías); los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI), antes incluidos en renta de la inversión (intereses), se reclasifican a servicios, dentro de la partida servicios financieros; los reaseguros pasan de estimarse en forma neta (en servicios de seguros) a estimarse de manera separada, el costo del servicio en servicios y las indemnizaciones y primas netas en otras transferencias corrientes. En particular, en cuanto a los SIFMI cabe mencionar que, dado que en el presente trabajo optamos por mantener la clasificación de las partidas de la Metodología 2017, no es posible compatibilizar la serie para todo el período debido a que anteriormente no se estimaba la partida en cuestión. Alternativamente, tampoco sería posible reclasificar los SIFMI dentro de intereses para hacer la nueva presentación compatible con la anterior, debido a la imposibilidad de distinguir entre Sector Público y Privado. Por lo tanto, la compatibilización de intereses y servicios entre las dos presentaciones presenta el sesgo de incluir o no los SIFMI según el caso.



sin perjuicio de lo comentado anteriormente, la Variación de Reservas Internacionales se presenta de igual manera que en la Metodología 2007, es decir, como “resultado” agregado del Balance de Pagos, en tanto que uno de los principales aspectos que se pretenden identificar con el ejercicio propuesto es el comportamiento de los Sectores Público y Privado en relación al aporte/drenaje de divisas, considerando de manera específica su relación con la variación de las reservas internacionales.

- En la Metodología 2017 se introdujo un cambio en los signos con los cuales se registran las variaciones netas de activos y pasivos en la Cuenta Financiera (inversos a aquellos de la Metodología 2007, en términos del saldo de la Cuenta). En línea con el punto anterior, la forma de presentación de la Cuenta Financiera (en cuanto al signo de los saldos) también se corresponde con la Metodología 2007, ya que, a nuestro entender, facilita la lectura en el sentido recién mencionado respecto de las reservas internacionales. A modo de ejemplo, con esta forma de presentación, un resultado positivo de la Cuenta Financiera podría indicar el incremento de un pasivo siendo su contraparte el incremento de los activos de reserva, y el sector que contrajo tales pasivos el que aportó las divisas en cuestión. Es decir que el incremento neto de pasivos y disminución neta de activos financieros se presentan con signo positivo (cuya contrapartida sería un incremento de reservas), mientras que la disminución de pasivos o incrementos de activos se presentan con signo negativo (cuya contrapartida sería una disminución de reservas).

### **Sobre la reclasificación sectorial**

- Si bien la información se presenta de manera agregada para la totalidad del Sector Público y Privado, para llevar a cabo la compatibilización propuesta se trabajó con la clasificación de sectores de la Metodología 2007, que incluye: Sector privado no financiero, Sector financiero (sin BCRA), Sector público no financiero y BCRA. Los dos primeros constituyen el Sector Privado y los dos últimos el Sector Público, aunque cabe aclarar que dentro del Sector financiero (sin BCRA) quedan comprendidos los bancos públicos, con especial peso del Banco de la Nación Argentina y dentro del Sector privado no financiero las empresas de propiedad estatal. En términos de la nueva metodología, quedan comprendidos dentro del Sector Privado los sectores Sociedades captadoras de depósitos (excepto el BCRA), Otras sociedades financieras y Sociedades no financieras, hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares (ISFSH), y dentro del Sector Público los sectores Banco central y Gobierno general, con la misma aclaración respecto de los bancos y empresas de propiedad estatal.
- En función de lo dicho en el párrafo anterior, es posible deducir que dentro de las transacciones corrientes del Sector Privado quedan comprendidas las transacciones de bienes, servicios y utilidades y dividendos de las empresas de propiedad estatal, así como los servicios pagados por el Gobierno a no residentes.

- La Cuenta de Errores y Omisiones, en tanto se sostiene que es una cuenta equilibradora o de discrepancia estadística que compensa la sobrestimación o subestimación en los restantes componentes del Balance (INDEC, 2017), se considera parte de las transacciones del Sector Privado, ya que prácticamente la totalidad de la información relevada en Argentina para el Sector Público surge de registros estadísticos, mientras que en muchas ocasiones la información del Sector Privado surge de estimaciones a partir de encuestas, balances, tasas de referencia promedio, etc.<sup>3</sup>

### **Sobre las formas de registro y presentación de la información**

- Atento a la metodología del Balance de Pagos, las series presentadas se encuentran registradas en base al criterio de devengado, es decir, que las transacciones se registran en el Balance independientemente del momento de su cobro o pago (INDEC, 2017). La utilización de dicho criterio puede presentar ciertos problemas potenciales (en función del tipo de análisis que se pretenda hacer) para el análisis de los resultados parciales de algunas partidas específicas (como el pago de intereses y la reinversión de utilidades, y sus respectivas contrapartidas en la Cuenta Financiera), aunque ello no impacta en el resultado de la variación de reservas internacionales (o en el resultado neto por sector)<sup>4</sup>.
- Los resultados se presentan tanto a dólares corrientes anuales como en dólares constantes de 2017 acumulados (desde 1992), de modo de lograr la cuantificación de la contribución agregada de cada partida y sector a los movimientos del Balance de Pagos, conservando la comparabilidad en el tiempo de los flujos anuales.

Una vez presentadas las principales consideraciones sobre los procedimientos seguidos para la realización del ejercicio propuesto y la forma de presentación de la información, en el siguiente cuadro se sintetizan las correspondencias entre las partidas de ambas metodologías para la

---

<sup>3</sup> Damill (2000) procede de la misma manera en relación a los Errores y Omisiones.

<sup>4</sup> Por ejemplo, el comportamiento estable que se observa en el resultado de la Cuenta Financiera en el período 2002-2010 se debe a que, debido al criterio de devengado, en el marco de la cesación de pagos de la deuda externa argentina luego de 2002 y hasta las sucesivas renegociaciones, en los casos en que estos flujos (correspondientes a intereses de deuda y amortizaciones de capital) no son girados al exterior, tienen como contrapartida movimientos en la Cuenta Financiera, sin afectar las Reservas Internacionales. En la Metodología 2007, los intereses devengados en la Cuenta Corriente durante la cesación de pagos tienen como contrapartida la partida 'Atrasos' en la Cuenta Financiera, mediante la cual se incrementa el stock de deuda externa (junto con los 'Atrasos' en el pago de vencimientos de las amortizaciones, aunque en este caso todos los movimientos corresponden a la Cuenta Financiera). Si bien mediada por un fenómeno diferente, algo similar debe mencionarse para el caso de las utilidades reinvertidas, ya que las mismas se consideran un egreso en la Cuenta Corriente y, como contraparte, una reinversión de utilidades en la Cuenta Financiera. De allí que resulte relevante la consideración de la forma de tales registros a la hora de analizar los flujos de ingresos y egresos de divisas por Cuenta Corriente y Cuenta Financiera. Ahora bien, en ningún caso el resultado neto, ya sea que se vea desde el punto de vista de la Variación de Reservas Internacionales o por sector, se ve influenciado por los devengamientos en cuestión, en tanto los mismos se netean al poner en relación las Cuentas.

elaboración de las series para el período 1992-primer semestre de 2018 así como también su imputación al sector institucional al que cada una corresponde.

**Cuadro 1. Compatibilización de las partidas de las metodologías del Balance de Pago de INDEC 2017 y 2007. Cuenta Corriente y Cuenta Capital.**

PARTIDA	BP 2017	BP 2007	SECTOR	OBSERVACIONES
Balanza de bienes	Saldo del comercio de bienes	Mercancías	Sector privado	
Balanza de servicios	Saldo del comercio de servicios	Servicios	Sector privado	Bienes y servicios del gobierno n.i.o.p. queda comprendido dentro del Sector Privado
Utilidades y dividendos	Renta de la inversión / Inversión directa / Renta procedente de participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión / Sociedades captadoras de depósitos, Otros sectores	Rentas / Utilidades y dividendos	Sector privado	
Intereses sector privado	Renta de la inversión / Inversión directa / Intereses; Renta de la inversión / Inversión de cartera / Sociedades captadoras de depósitos, Otros sectores; Renta de la inversión / Otra inversión / Sociedades captadoras de depósitos, Otros sectores	Rentas / Intereses / Sector Financiero / Otras entidades; Sector Privado no Financiero	Sector privado	Incluye Renta de la inversión en participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión
Intereses sector público no financiero	Renta de la inversión / Inversión de cartera / Gobierno general; Renta de la inversión / Otra inversión / Gobierno general	Rentas / Intereses / Sector Público no Financiero	Sector público	
Intereses BCRA	Renta de la inversión / Inversión de cartera / Banco Central; Renta de la inversión / Otra inversión / Banco Central; Renta de la inversión / Activos de reserva	Rentas / Intereses / Sector Financiero / BCRA	Sector público	
Transferencias corrientes y otras rentas sector privado	Ingreso secundario / Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH; Ingreso primario / Remuneración de empleados	Transferencias corrientes; Rentas / Otras rentas	Sector privado	Incluye salarios (Ingreso primario)
Transferencias corrientes sector público	Ingreso secundario / Gobierno general	-	Sector público	Debido a la falta de información desagregada, en el período 1992-2005 la totalidad de las transferencias corrientes fue asignada al sector privado

**Cuadro 1. Compatibilización de las partidas de las metodologías del Balance de Pago de INDEC 2017 y 2007. Cuenta Corriente y Cuenta Capital (finalización).**

PARTIDA	BP 2017	BP 2007	SECTOR	OBSERVACIONES
Cuenta Capital - Sector privado	Cuenta de capital / Adquisiciones/disposiciones brutas de activos no financieros no producidos; Transferencias de capital / Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	Cuenta capital	Sector privado	
Cuenta Capital - Sector público	Cuenta de capital / Transferencias de capital / Gobierno general	-	Sector público	Debido a la falta de información desagregada, en el período 1992-2005 el total de la Cuenta Capital fue asignado al sector privado. Por la mismas razón, desde 2006 la partida Adquisiciones/disposiciones brutas de activos no financieros no producidos es asignada en su totalidad al sector privado

**Cuadro 2. Compatibilización de las partidas de las metodologías del Balance de Pago de INDEC 2017 y 2007. Cuenta Financiera.**

PARTIDA	BP 2017 (Sector y Partidas)		BP 2007 (Sector y Partidas)		OBSERVACIONES
BCRA - Préstamos	BCRA	Otra inversión / Préstamos	Financiero - BCRA	Préstamos de Organismos Internacionales y otros bilaterales	
BCRA - Otras	BCRA	Inversión de cartera; Otra inversión / Derechos especiales de giro (emisión neta de pasivos)	Financiero - BCRA	Compra venta de títulos públicos nacionales; Otros pasivos BCRA; Atrasos; Activos BCRA	
Sector Público no Financiero - Títulos	Gobierno general	Inversión de cartera; Instrumentos financieros derivados	Público no Financiero	Títulos; Instrumentos Financieros Derivados; Atrasos; Sector Privado No Financiero / Otros financiamientos / Venta a no residentes de activos financieros internos / Títulos Públicos y Otros	
Sector Público no Financiero - Préstamos	Gobierno general	Otra inversión / Préstamos	Público no Financiero	Gobierno Nacional / Préstamos al Gobierno Nacional, Organismos Internacionales, Club de París; Gobiernos Locales / Préstamos Financieros; Empresas y otros / Préstamos de Organismos, Otros préstamos	
Sector Público no Financiero - Otras	Gobierno general	Otra inversión / Otras participaciones de capital y Moneda y depósitos	Público no Financiero	Gobierno Nacional / Otros financiamientos, Depósitos e inversiones en el exterior, Operaciones con Títulos públicos, Entes binacionales, Otros; Gobiernos Locales / Otros; Empresas y otros / Deuda comercial ref. en el Club de París	
Sector Público no Financiero - Privatizaciones	Gobierno general	-	Público no Financiero	Privatizaciones	
Sector Financiero - IED	Sociedades captadoras de depósitos	Inversión directa	Financiero (sin BCRA)	Inversión directa	Si bien se incluye dentro del sector privado para la estimación neta, incluye a los bancos públicos.
Sector Financiero - Títulos	Sociedades captadoras de depósitos	Inversión de cartera / Títulos de deuda	Financiero (sin BCRA)	Obligaciones negociables (Bonos y títulos)	

**Cuadro 2. Compatibilización de las partidas de las metodologías del Balance de Pago de INDEC 2017 y 2007. Cuenta Financiera (finalización).**

PARTIDA	BP 2017 (Sector y Partidas)		BP 2007 (Sector y Partidas)		OBSERVACIONES
Sector Financiero - Participaciones de capital	Sociedades captadoras de depósitos	Inversión de cartera / Participaciones de capital y en fondos de inversión	Financiero (sin BCRA)	Acciones y otras participaciones de capital; Sector Privado No Financiero / Otros financiamientos / Venta a no residentes de activos financieros internos / Acciones del Sistema Financiero	
Sector Financiero - Préstamos y otras	Sociedades captadoras de depósitos	Otra inversión / Préstamos, Moneda y depósitos, Créditos y anticipos comerciales y Otras cuentas por cobrar/pagar	Financiero (sin BCRA)	Disponibilidades; Atrasos; Préstamos y otros créditos; Depósitos totales; Líneas de crédito; Otras financiaciones; Obligaciones diversas; Otros financiamientos / Operaciones con no residentes de activos financieros internos	
Sector Privado no Financiero - IED	Otros sectores	Inversión directa / Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades, Reinversión de utilidades, Instrumentos de deuda	Privado no Financiero	Inversión Directa	
Sector Privado no Financiero - Títulos	Otros sectores	Inversión de cartera / Instrumentos de deuda	Privado no Financiero	Obligaciones Negociables	
Sector Privado no Financiero - Participaciones de capital	Otros sectores	Inversión de cartera / Participaciones de capital y en fondos de inversión	Privado no Financiero	Acciones y otras participaciones de capital; Otros con devengamiento de renta	
Sector Privado no Financiero - Préstamos y créditos comerciales	Otros sectores	Otra inversión / Préstamos, Créditos y anticipos comerciales	Privado no Financiero	Organismos Internacionales; Bancos Participantes; Deudas directas con bancos; Acreedores Oficiales; Deudas con proveedores; Créditos comerciales	
Sector Privado no Financiero - Otras	Otros sectores	Otra inversión / Otras cuentas por cobrar/pagar	Privado no Financiero	Atrasos; Otros	
Sector Privado no Financiero - Moneda y depósitos	Otros sectores	Otra inversión / Moneda y depósitos	Privado no Financiero	Activos / Depósitos, Otros activos sin devengamiento de renta	En el período 2002-2005 se incluyen en este agrupamiento las partidas 'Créditos comerciales' y 'Otros con devengamiento de renta', debido a la falta de desagregación de la información

## 2. RESULTADOS

Cuadro 3. Balance de Pagos según reclasificación y compatibilización propia. En millones de U\$S corrientes anuales. Argentina. 1992-primer semestre de 2018 (primera parte: 1992-2000).

Año	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-5.558</b>	<b>-8.209</b>	<b>-10.981</b>	<b>-5.104</b>	<b>-6.755</b>	<b>-12.116</b>	<b>-14.465</b>	<b>-11.910</b>	<b>-8.955</b>
Bienes y servicios	-3.953	-5.689	-7.918	-1.079	-1.787	-6.508	-7.542	-4.906	-1.832
<b>Balanza de Bienes</b>	<b>-1.396</b>	<b>-2.364</b>	<b>-4.139</b>	<b>2.357</b>	<b>1.760</b>	<b>-2.123</b>	<b>-3.097</b>	<b>-795</b>	<b>2.452</b>
Exportaciones FOB	12.399	13.269	16.023	21.162	24.043	26.431	26.434	23.309	26.341
Importaciones FOB	-13.795	-15.633	-20.162	-18.804	-22.283	-28.554	-29.531	-24.103	-23.889
<b>Balanza de Servicios</b>	<b>-2.557</b>	<b>-3.326</b>	<b>-3.779</b>	<b>-3.436</b>	<b>-3.547</b>	<b>-4.385</b>	<b>-4.444</b>	<b>-4.111</b>	<b>-4.284</b>
<b>Ingreso Primario (Rentas)</b>	<b>-2.405</b>	<b>-3.083</b>	<b>-3.571</b>	<b>-4.635</b>	<b>-5.460</b>	<b>-6.119</b>	<b>-7.383</b>	<b>-7.468</b>	<b>-7.530</b>
Utilidades y Dividendos	-924	-1.501	-1.799	-2.094	-2.080	-1.920	-2.293	-1.616	-1.609
Dividendos y retiros de ingresos de cuasisociedades	-67	-624	-901	-1.435	-1.682	-1.194	-1.505	-1.616	-1.348
Utilidades reinvertidas	-857	-878	-898	-659	-398	-726	-788	0	-261
Intereses	-1.480	-1.581	-1.772	-2.541	-3.380	-4.199	-5.090	-5.852	-5.921
Intereses Spriv	871	361	388	185	-74	-467	-945	-1.154	-1.017
Intereses Spúb	-2.582	-2.159	-2.582	-3.178	-3.788	-4.507	-5.116	-5.814	-6.352
Intereses BCRA	230	217	422	452	482	775	972	1.116	1.449
<b>Ingreso Secundario (Transferencias)</b>	<b>800</b>	<b>563</b>	<b>508</b>	<b>609</b>	<b>492</b>	<b>511</b>	<b>460</b>	<b>464</b>	<b>407</b>
Transferencias Corrientes Spriv	800	563	508	609	492	511	460	464	407
Transferencias Corrientes Spúb									
<b>CUENTA CAPITAL</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>18</b>	<b>14</b>	<b>51</b>	<b>66</b>	<b>73</b>	<b>149</b>	<b>106</b>
Cuenta Capital Sector Privado	16	16	18	14	51	66	73	149	106
Cuenta Capital Sector Público									
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	<b>9.153</b>	<b>14.180</b>	<b>13.764</b>	<b>7.687</b>	<b>12.198</b>	<b>17.643</b>	<b>18.281</b>	<b>13.623</b>	<b>8.626</b>
<b>Sector Público no Financiero + BCRA</b>	<b>2.285</b>	<b>6.076</b>	<b>6.443</b>	<b>6.291</b>	<b>9.399</b>	<b>5.643</b>	<b>8.230</b>	<b>7.742</b>	<b>5.163</b>
Títulos			3.897	2.027	8.237	5.046	6.840	5.305	1.881
Préstamos			1.535	3.195	-362	-188	822	-374	701
Otras fuentes de financiamiento			496	-44	944	-108	217	-1.381	2.549
Privatizaciones			515	1.113	580	892	351	4.192	32
<b>Sector Privado</b>	<b>6.868</b>	<b>8.104</b>	<b>7.321</b>	<b>1.396</b>	<b>2.799</b>	<b>12.000</b>	<b>10.051</b>	<b>5.881</b>	<b>3.462</b>
Títulos	2.122	4.392	2.257	1.090	1.537	5.179	5.143	250	-826
Participaciones de capital	2.390	3.535	2.595	-1.460	-921	888	-3.194	-12.387	-5.515
Préstamos, créditos comerciales y otras fuentes de financiamiento	960	358	2.939	5.371	-538	2.723	4.595	2.035	-265
IED	921	1.153	2.486	2.999	4.768	4.615	4.631	18.065	9.487
Moneda y depósitos	476	-1.334	-2.956	-6.604	-2.047	-1.406	-1.123	-2.083	581
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-337</b>	<b>-1.737</b>	<b>-2.118</b>	<b>-2.699</b>	<b>-1.611</b>	<b>-2.321</b>	<b>-451</b>	<b>-662</b>	<b>-216</b>
<b>VARIACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES</b>	<b>3.274</b>	<b>4.250</b>	<b>682</b>	<b>-102</b>	<b>3.882</b>	<b>3.273</b>	<b>3.438</b>	<b>1.201</b>	<b>-439</b>



**Cuadro 3. Balance de Pagos según reclasificación y compatibilización propia. En millones de U\$S corrientes anuales. Argentina. 1992-primer semestre de 2018 (segunda parte: 2001-2009).**

Año	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-3.780</b>	<b>8.702</b>	<b>8.073</b>	<b>3.076</b>	<b>5.055</b>	<b>6.499</b>	<b>6.049</b>	<b>5.421</b>	<b>7.254</b>
<b>Bienes y servicios</b>	<b>3.522</b>	<b>15.717</b>	<b>15.611</b>	<b>11.934</b>	<b>12.095</b>	<b>13.267</b>	<b>12.571</b>	<b>13.341</b>	<b>16.653</b>
<b>Balanza de Bienes</b>	<b>7.385</b>	<b>17.178</b>	<b>16.805</b>	<b>13.265</b>	<b>13.087</b>	<b>14.030</b>	<b>13.552</b>	<b>15.563</b>	<b>18.645</b>
Exportaciones FOB	26.543	25.651	29.939	34.576	40.387	46.618	56.077	70.159	55.791
Importaciones FOB	-19.158	-8.473	-13.134	-21.311	-27.300	-32.588	-42.525	-54.596	-37.146
<b>Balanza de Servicios</b>	<b>-3.863</b>	<b>-1.460</b>	<b>-1.193</b>	<b>-1.331</b>	<b>-992</b>	<b>-763</b>	<b>-981</b>	<b>-2.222</b>	<b>-1.992</b>
<b>Ingreso Primario (Rentas)</b>	<b>-7.731</b>	<b>-7.531</b>	<b>-8.017</b>	<b>-9.379</b>	<b>-7.473</b>	<b>-7.662</b>	<b>-7.522</b>	<b>-8.983</b>	<b>-10.260</b>
Utilidades y Dividendos	-258	230	-633	-2.287	-3.895	-4.919	-5.210	-6.032	-6.595
Dividendos y retiros de ingresos de cuasisociedades	-258	230	-633	-2.216	-2.738	-3.218	-4.343	-6.683	-4.808
Utilidades reinvertidas	0	0	0	-71	-1.156	-1.701	-867	651	-1.787
Intereses	-7.473	-7.761	-7.384	-7.091	-3.578	-2.743	-2.312	-2.951	-3.665
<i>Intereses Spriv</i>	-1.579	-1.776	-1.136	-698	-375	207	405	-128	-542
<i>Intereses Spúb</i>	-6.246	-5.409	-5.762	-6.138	-3.339	-3.939	-4.516	-4.195	-3.480
<i>Intereses BCRA</i>	352	-576	-486	-255	135	990	1.799	1.371	357
<b>Ingreso Secundario (Transferencias)</b>	<b>429</b>	<b>515</b>	<b>479</b>	<b>522</b>	<b>433</b>	<b>894</b>	<b>1.000</b>	<b>1.063</b>	<b>861</b>
Transferencias Corrientes Spriv	429	515	479	522	433	572	561	464	230
Transferencias Corrientes Spúb						321	439	599	630
<b>CUENTA CAPITAL</b>	<b>157</b>	<b>406</b>	<b>70</b>	<b>196</b>	<b>89</b>	<b>98</b>	<b>121</b>	<b>185</b>	<b>80</b>
<b>Cuenta Capital Sector Privado</b>	<b>157</b>	<b>406</b>	<b>70</b>	<b>196</b>	<b>89</b>	<b>97</b>	<b>121</b>	<b>181</b>	<b>74</b>
<b>Cuenta Capital Sector Público</b>						<b>1</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>6</b>
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	<b>-5.598</b>	<b>-11.745</b>	<b>-3.175</b>	<b>1.513</b>	<b>3.601</b>	<b>-3.951</b>	<b>7.190</b>	<b>-6.537</b>	<b>-5.367</b>
<b>Sector Público no Financiero + BCRA</b>	<b>6.006</b>	<b>1.751</b>	<b>4.560</b>	<b>3.947</b>	<b>1.488</b>	<b>-3.598</b>	<b>8.055</b>	<b>-3.586</b>	<b>1.051</b>
Títulos	-6.422	5.382	5.916	7.552	4.639	8.182	7.062	-3.848	-1.178
Préstamos	11.160	-3.608	-818	-3.249	-4.339	-11.858	1.309	1.220	-363
Otras fuentes de financiamiento	1.243	-23	-538	-356	1.188	78	-317	-959	2.591
Privatizaciones	25	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Sector Privado</b>	<b>-11.604</b>	<b>-13.496</b>	<b>-7.735</b>	<b>-2.434</b>	<b>2.113</b>	<b>-353</b>	<b>-865</b>	<b>-2.950</b>	<b>-6.417</b>
Títulos	-918	-1.079	-2.264	-1.017	-1.544	-1.276	-471	-2.937	-1.024
Participaciones de capital	-1.464	-103	32	-158	-52	305	396	-1.057	-1.195
Préstamos, créditos comerciales y otras fuentes de financiamiento	97	-3.991	-1.608	-2.311	-2.388	-170	2.131	4.976	311
IED	1.980	2.776	878	3.449	3.954	3.099	4.969	8.335	3.306
Moneda y depósitos	-11.298	-11.099	-4.773	-2.395	2.143	-2.310	-7.889	-12.266	-7.814
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-2.861</b>	<b>-1.878</b>	<b>-1.387</b>	<b>533</b>	<b>112</b>	<b>884</b>	<b>-270</b>	<b>948</b>	<b>-621</b>
<b>VARIACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES</b>	<b>-12.083</b>	<b>-4.516</b>	<b>3.581</b>	<b>5.319</b>	<b>8.857</b>	<b>3.530</b>	<b>13.090</b>	<b>17</b>	<b>1.346</b>

**Cuadro 3. Balance de Pagos según reclasificación y compatibilización propia. En millones de U\$S corrientes anuales. Argentina. 1992-primer semestre de 2018 (finalización: 2010-primer semestre 2018).**

Año	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 S1
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-1.623</b>	<b>-5.340</b>	<b>-2.138</b>	<b>-13.124</b>	<b>-9.179</b>	<b>-17.622</b>	<b>-14.693</b>	<b>-31.324</b>	<b>-17.855</b>
<b>Bienes y servicios</b>	<b>12.344</b>	<b>9.198</b>	<b>10.944</b>	<b>-694</b>	<b>900</b>	<b>-6.600</b>	<b>-3.765</b>	<b>-15.434</b>	<b>-9.609</b>
<b>Balanza de Bienes</b>	<b>14.147</b>	<b>12.351</b>	<b>15.041</b>	<b>4.635</b>	<b>5.541</b>	<b>-785</b>	<b>4.426</b>	<b>-5.547</b>	<b>-3.554</b>
Exportaciones FOB	68.306	83.120	80.084	75.928	68.440	56.809	57.930	58.446	29.829
Importaciones FOB	-54.159	-70.769	-65.043	-71.293	-62.899	-57.594	-53.505	-63.993	-33.383
<b>Balanza de Servicios</b>	<b>-1.804</b>	<b>-3.152</b>	<b>-4.097</b>	<b>-5.329</b>	<b>-4.641</b>	<b>-5.815</b>	<b>-8.190</b>	<b>-9.887</b>	<b>-6.055</b>
<b>Ingreso Primario (Rentas)</b>	<b>-14.493</b>	<b>-15.027</b>	<b>-13.691</b>	<b>-13.099</b>	<b>-11.580</b>	<b>-12.130</b>	<b>-12.098</b>	<b>-16.299</b>	<b>-8.816</b>
Utilidades y Dividendos	-10.721	-10.718	-9.188	-8.407	-6.751	-7.575	-6.572	-8.093	-3.607
Dividendos y retiros de ingresos de cuasisociedades	-6.211	-8.058	-2.390	-1.370	-1.393	-124	-2.901	-1.755	-344
Utilidades reinvertidas	-4.510	-2.660	-6.798	-7.037	-5.358	-7.451	-3.671	-6.339	-3.263
Intereses	-3.772	-4.309	-4.503	-4.692	-4.828	-4.556	-5.526	-8.206	-5.209
Intereses Spriv	-581	-546	-680	-1.030	-704	-657	-451	-153	159
Intereses Spúb	-3.339	-3.846	-3.876	-3.700	-4.142	-3.923	-5.135	-7.970	-4.483
Intereses BCRA	149	82	54	37	17	24	61	-83	-885
<b>Ingreso Secundario (Transferencias)</b>	<b>526</b>	<b>489</b>	<b>609</b>	<b>669</b>	<b>1.500</b>	<b>1.109</b>	<b>1.170</b>	<b>409</b>	<b>569</b>
Transferencias Corrientes Spriv	-105	-242	70	-175	382	142	-359	-487	-295
Transferencias Corrientes Spúb	631	731	539	844	1.118	967	1.529	896	864
<b>CUENTA CAPITAL</b>	<b>78</b>	<b>63</b>	<b>48</b>	<b>33</b>	<b>57</b>	<b>52</b>	<b>371</b>	<b>145</b>	<b>33</b>
<b>Cuenta Capital Sector Privado</b>	<b>77</b>	<b>62</b>	<b>48</b>	<b>33</b>	<b>53</b>	<b>49</b>	<b>370</b>	<b>139</b>	<b>33</b>
<b>Cuenta Capital Sector Público</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>0</b>
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	<b>7.959</b>	<b>-856</b>	<b>-517</b>	<b>4.341</b>	<b>10.516</b>	<b>13.592</b>	<b>28.808</b>	<b>45.710</b>	<b>25.125</b>
<b>Sector Público no Financiero + BCRA</b>	<b>2.306</b>	<b>2.991</b>	<b>-4.053</b>	<b>-941</b>	<b>10.314</b>	<b>6.580</b>	<b>29.893</b>	<b>39.225</b>	<b>29.297</b>
Títulos	4.988	-2.502	-2.087	450	-2.649	-1.581	30.956	28.466	12.280
Préstamos	-2.375	5.614	-1.942	-1.251	13.136	8.253	-1.362	5.729	16.157
Otras fuentes de financiamiento	-307	-121	-24	-140	-173	-91	299	5.031	860
Privatizaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Sector Privado</b>	<b>5.654</b>	<b>-3.847</b>	<b>3.537</b>	<b>5.282</b>	<b>202</b>	<b>7.011</b>	<b>-1.085</b>	<b>6.484</b>	<b>-4.172</b>
Títulos	-302	300	-705	-211	75	1.628	1.633	-284	-2.915
Participaciones de capital	-711	-11	-266	225	403	416	1.963	2.705	-84
Préstamos, créditos comerciales y otras fuentes de financiamiento	3.919	3.573	1.105	-1.345	144	2.488	-5.096	7.502	8.693
IED	10.368	9.352	14.269	8.932	3.145	10.884	1.474	10.361	4.570
Moneda y depósitos	-7.620	-17.061	-10.867	-2.319	-3.564	-8.404	-1.060	-13.801	-14.436
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-2.258</b>	<b>25</b>	<b>-698</b>	<b>-3.074</b>	<b>-198</b>	<b>-928</b>	<b>-175</b>	<b>26</b>	<b>-414</b>
<b>VARIACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES</b>	<b>4.157</b>	<b>-6.108</b>	<b>-3.305</b>	<b>-11.824</b>	<b>1.195</b>	<b>-4.906</b>	<b>14.311</b>	<b>14.556</b>	<b>6.894</b>

Fuente: elaboración propia sobre la base de INDEC.

**Cuadro 4. Balance de Pagos según reclasificación y compatibilización propia. Resultado anual acumulado. En millones de U\$S de 2017. Argentina. 1992-primer semestre de 2018 (primera parte: 1992-2000).**

Año	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-9.709</b>	<b>-23.638</b>	<b>-41.798</b>	<b>-50.008</b>	<b>-60.565</b>	<b>-79.067</b>	<b>-100.817</b>	<b>-118.343</b>	<b>-131.089</b>
Bienes y servicios	-6.906	-16.560	-29.653	-31.389	-34.182	-44.120	-55.460	-62.679	-65.287
<b>Balanza de Bienes</b>	<b>-2.438</b>	<b>-6.449</b>	<b>-13.294</b>	<b>-9.502</b>	<b>-6.752</b>	<b>-9.993</b>	<b>-14.651</b>	<b>-15.820</b>	<b>-12.330</b>
Exportaciones FOB	21.660	44.175	70.672	104.712	142.285	182.647	222.396	256.695	294.190
Importaciones FOB	-24.098	-50.624	-83.966	-114.214	-149.037	-192.640	-237.046	-272.515	-306.520
<b>Balanza de Servicios</b>	<b>-4.468</b>	<b>-10.111</b>	<b>-16.360</b>	<b>-21.887</b>	<b>-27.430</b>	<b>-34.126</b>	<b>-40.810</b>	<b>-46.859</b>	<b>-52.957</b>
<b>Ingreso Primario (Rentas)</b>	<b>-4.201</b>	<b>-9.431</b>	<b>-15.337</b>	<b>-22.792</b>	<b>-31.325</b>	<b>-40.669</b>	<b>-51.770</b>	<b>-62.760</b>	<b>-73.478</b>
Utilidades y Dividendos	-1.614	-4.162	-7.137	-10.505	-13.756	-16.688	-20.136	-22.513	-24.804
Dividendos y retiros de ingresos de cuasisociedades	-118	-1.176	-2.666	-4.975	-7.603	-9.427	-11.690	-14.068	-15.987
Utilidades reinvertidas	-1.497	-2.986	-4.471	-5.531	-6.153	-7.261	-8.446	-8.446	-8.817
Intereses	-2.586	-5.270	-8.200	-12.287	-17.569	-23.981	-31.634	-40.246	-48.674
Intereses Spriv	1.522	2.134	2.776	3.074	2.959	2.245	824	-875	-2.322
Intereses Spúb	-4.510	-8.174	-12.444	-17.555	-23.476	-30.358	-38.052	-46.607	-55.650
Intereses BCRA	402	770	1.468	2.195	2.948	4.132	5.593	7.235	9.298
<b>Ingreso Secundario (Transferencias)</b>	<b>1.398</b>	<b>2.353</b>	<b>3.193</b>	<b>4.172</b>	<b>4.941</b>	<b>5.722</b>	<b>6.413</b>	<b>7.096</b>	<b>7.676</b>
Transferencias Corrientes Spriv	1.398	2.353	3.193	4.172	4.941	5.722	6.413	7.096	7.676
Transferencias Corrientes Spúb									
<b>CUENTA CAPITAL</b>	<b>27</b>	<b>55</b>	<b>84</b>	<b>107</b>	<b>186</b>	<b>287</b>	<b>397</b>	<b>616</b>	<b>767</b>
Cuenta Capital Sector Privado	27	55	84	107	186	287	397	616	767
Cuenta Capital Sector Público									
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	<b>15.990</b>	<b>40.051</b>	<b>62.812</b>	<b>75.177</b>	<b>94.240</b>	<b>121.181</b>	<b>148.671</b>	<b>168.717</b>	<b>180.996</b>
<b>Sector Público no Financiero + BCRA</b>	<b>3.992</b>	<b>14.301</b>	<b>24.956</b>	<b>35.075</b>	<b>49.764</b>	<b>58.380</b>	<b>70.755</b>	<b>82.148</b>	<b>89.498</b>
Títulos			6.444	9.705	22.578	30.284	40.570	48.377	51.055
Préstamos			2.538	7.678	7.112	6.825	8.060	7.510	8.508
Otras fuentes de financiamiento			820	749	2.225	2.060	2.386	354	3.982
Privatizaciones			852	2.642	3.548	4.911	5.438	11.607	11.653
<b>Sector Privado</b>	<b>11.998</b>	<b>25.750</b>	<b>37.856</b>	<b>40.102</b>	<b>44.476</b>	<b>62.801</b>	<b>77.915</b>	<b>86.569</b>	<b>91.497</b>
Títulos	3.707	11.159	14.892	16.645	19.048	26.956	34.689	35.058	33.882
Participaciones de capital	4.175	10.173	14.464	12.116	10.676	12.032	7.229	-10.999	-18.850
Préstamos, créditos comerciales y otras fuentes de financiamiento	1.677	2.285	7.144	15.784	14.943	19.102	26.011	29.006	28.629
IED	1.608	3.565	7.676	12.501	19.952	27.000	33.964	60.547	74.052
Moneda y depósitos	832	-1.432	-6.320	-16.943	-20.142	-22.289	-23.978	-27.043	-26.216
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-589</b>	<b>-3.536</b>	<b>-7.038</b>	<b>-11.380</b>	<b>-13.898</b>	<b>-17.442</b>	<b>-18.120</b>	<b>-19.094</b>	<b>-19.402</b>
<b>VARIACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES</b>	<b>5.720</b>	<b>12.932</b>	<b>14.059</b>	<b>13.895</b>	<b>19.962</b>	<b>24.960</b>	<b>30.130</b>	<b>31.897</b>	<b>31.271</b>

**Cuadro 4. Balance de Pagos según reclasificación y compatibilización propia. Resultado anual acumulado. En millones de U\$S de 2017. Argentina. 1992-primer semestre de 2018 (segunda parte: 2001-2009).**

Año	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-136.322</b>	<b>-124.464</b>	<b>-113.707</b>	<b>-109.715</b>	<b>-103.370</b>	<b>-95.468</b>	<b>-88.318</b>	<b>-82.146</b>	<b>-73.857</b>
<b>Bienes y servicios</b>	<b>-60.411</b>	<b>-38.993</b>	<b>-18.191</b>	<b>-2.705</b>	<b>12.476</b>	<b>28.608</b>	<b>43.469</b>	<b>58.657</b>	<b>77.684</b>
<b>Balanza de Bienes</b>	<b>-2.107</b>	<b>21.301</b>	<b>43.693</b>	<b>60.907</b>	<b>77.333</b>	<b>94.392</b>	<b>110.413</b>	<b>128.131</b>	<b>149.434</b>
Exportaciones FOB	330.934	365.889	405.781	450.651	501.342	558.026	624.319	704.195	767.939
Importaciones FOB	-333.041	-344.587	-362.088	-389.744	-424.010	-463.634	-513.906	-576.063	-618.505
<b>Balanza de Servicios</b>	<b>-58.305</b>	<b>-60.295</b>	<b>-61.884</b>	<b>-63.612</b>	<b>-64.856</b>	<b>-65.784</b>	<b>-66.944</b>	<b>-69.474</b>	<b>-71.750</b>
<b>Ingreso Primario (Rentas)</b>	<b>-84.180</b>	<b>-94.443</b>	<b>-105.125</b>	<b>-117.296</b>	<b>-126.676</b>	<b>-135.992</b>	<b>-144.884</b>	<b>-155.111</b>	<b>-166.833</b>
Utilidades y Dividendos	-25.162	-24.848	-25.691	-28.660	-33.548	-39.529	-45.688	-52.555	-60.090
Dividendos y retiros de ingresos de cuasisociedades	-16.344	-16.030	-16.874	-19.750	-23.187	-27.100	-32.233	-39.842	-45.335
Utilidades reinvertidas	-8.817	-8.817	-8.817	-8.909	-10.361	-12.429	-13.455	-12.713	-14.755
Intereses	-59.019	-69.595	-79.434	-88.637	-93.128	-96.462	-99.196	-102.556	-106.743
<i>Intereses Spriv</i>	-4.508	-6.929	-8.442	-9.348	-9.818	-9.566	-9.088	-9.234	-9.853
<i>Intereses Spúb</i>	-64.295	-71.666	-79.344	-87.310	-91.501	-96.291	-101.630	-106.405	-110.381
<i>Intereses BCRA</i>	9.785	9.000	8.353	8.022	8.192	9.395	11.522	13.083	13.492
<b>Ingreso Secundario (Transferencias)</b>	<b>8.269</b>	<b>8.971</b>	<b>9.609</b>	<b>10.286</b>	<b>10.829</b>	<b>11.916</b>	<b>13.098</b>	<b>14.308</b>	<b>15.292</b>
Transferencias Corrientes Spriv	8.269	8.971	9.609	10.286	10.829	11.525	12.188	12.717	12.980
Transferencias Corrientes Spúb						391	910	1.592	2.312
<b>CUENTA CAPITAL</b>	<b>984</b>	<b>1.537</b>	<b>1.630</b>	<b>1.885</b>	<b>1.997</b>	<b>2.115</b>	<b>2.259</b>	<b>2.469</b>	<b>2.561</b>
<b>Cuenta Capital Sector Privado</b>	<b>984</b>	<b>1.537</b>	<b>1.630</b>	<b>1.885</b>	<b>1.997</b>	<b>2.114</b>	<b>2.257</b>	<b>2.463</b>	<b>2.548</b>
<b>Cuenta Capital Sector Público</b>						<b>1</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>13</b>
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	<b>173.246</b>	<b>157.240</b>	<b>153.010</b>	<b>154.974</b>	<b>159.493</b>	<b>154.690</b>	<b>163.190</b>	<b>155.748</b>	<b>149.617</b>
<b>Sector Público no Financiero + BCRA</b>	<b>97.812</b>	<b>100.198</b>	<b>106.274</b>	<b>111.396</b>	<b>113.264</b>	<b>108.889</b>	<b>118.411</b>	<b>114.328</b>	<b>115.529</b>
Títulos	42.164	49.498	57.381	67.181	73.004	82.952	91.301	86.921	85.575
Préstamos	23.957	19.040	17.949	13.733	8.287	-6.132	-4.584	-3.195	-3.609
Otras fuentes de financiamiento	5.703	5.672	4.956	4.493	5.985	6.080	5.706	4.614	7.575
Privatizaciones	11.687	11.687	11.687	11.687	11.687	11.687	11.687	11.687	11.687
<b>Sector Privado</b>	<b>75.434</b>	<b>57.043</b>	<b>46.736</b>	<b>43.578</b>	<b>46.230</b>	<b>45.801</b>	<b>44.779</b>	<b>41.420</b>	<b>34.088</b>
Títulos	32.611	31.141	28.124	26.804	24.866	23.314	22.758	19.413	18.243
Participaciones de capital	-20.877	-21.018	-20.976	-21.181	-21.247	-20.876	-20.408	-21.612	-22.977
Préstamos, créditos comerciales y otras fuentes de financiamiento	28.763	23.324	21.182	18.182	15.185	14.978	17.497	23.161	23.516
IED	76.794	80.576	81.747	86.222	91.185	94.953	100.827	110.316	114.093
Moneda y depósitos	-41.856	-56.981	-63.341	-66.449	-63.759	-66.568	-75.895	-89.859	-98.787
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-23.363</b>	<b>-25.923</b>	<b>-27.771</b>	<b>-27.079</b>	<b>-26.939</b>	<b>-25.864</b>	<b>-26.183</b>	<b>-25.104</b>	<b>-25.814</b>
<b>VARIACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES</b>	<b>14.544</b>	<b>8.390</b>	<b>13.162</b>	<b>20.065</b>	<b>31.181</b>	<b>35.473</b>	<b>50.948</b>	<b>50.968</b>	<b>52.506</b>

**Cuadro 4. Balance de Pagos según reclasificación y compatibilización propia. Resultado anual acumulado. En millones de U\$S de 2017. Argentina. 1992-primer semestre de 2018 (finalización: 2010-primer semestre 2018).**

Año	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 S1
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-75.682</b>	<b>-81.501</b>	<b>-83.784</b>	<b>-97.593</b>	<b>-107.097</b>	<b>-125.322</b>	<b>-140.328</b>	<b>-171.652</b>	<b>-189.152</b>
<b>Bienes y servicios</b>	<b>91.559</b>	<b>101.583</b>	<b>113.267</b>	<b>112.537</b>	<b>113.469</b>	<b>106.643</b>	<b>102.798</b>	<b>87.364</b>	<b>77.946</b>
<b>Balanza de Bienes</b>	<b>165.337</b>	<b>178.796</b>	<b>194.854</b>	<b>199.731</b>	<b>205.469</b>	<b>204.657</b>	<b>209.177</b>	<b>203.630</b>	<b>200.147</b>
Exportaciones FOB	844.722	935.299	1.020.798	1.100.690	1.171.554	1.230.305	1.289.469	1.347.916	1.377.152
Importaciones FOB	-679.385	-756.503	-825.944	-900.959	-966.085	-1.025.648	-1.080.293	-1.144.286	-1.177.006
<b>Balanza de Servicios</b>	<b>-73.778</b>	<b>-77.213</b>	<b>-81.587</b>	<b>-87.194</b>	<b>-92.000</b>	<b>-98.014</b>	<b>-106.379</b>	<b>-116.266</b>	<b>-122.200</b>
<b>Ingreso Primario (Rentas)</b>	<b>-183.124</b>	<b>-199.500</b>	<b>-214.117</b>	<b>-227.900</b>	<b>-239.890</b>	<b>-252.435</b>	<b>-264.791</b>	<b>-281.090</b>	<b>-289.731</b>
Utilidades y Dividendos	-72.142	-83.821	-93.631	-102.477	-109.468	-117.301	-124.014	-132.107	-135.642
Dividendos y retiros de ingresos de cuasisociedades	-52.317	-61.097	-63.649	-65.091	-66.534	-66.661	-69.624	-71.379	-71.717
Utilidades reinvertidas	-19.825	-22.724	-29.982	-37.386	-42.934	-50.640	-54.389	-60.728	-63.926
Intereses	-110.982	-115.679	-120.486	-125.423	-130.422	-135.133	-140.777	-148.983	-154.088
Intereses Spriv	-10.506	-11.101	-11.827	-12.910	-13.639	-14.318	-14.779	-14.933	-14.777
Intereses Spúb	-114.135	-118.326	-122.464	-126.357	-130.646	-134.703	-139.948	-147.918	-152.311
Intereses BCRA	13.659	13.748	13.806	13.845	13.863	13.888	13.950	13.867	13.000
<b>Ingreso Secundario (Transferencias)</b>	<b>15.883</b>	<b>16.416</b>	<b>17.066</b>	<b>17.770</b>	<b>19.323</b>	<b>20.470</b>	<b>21.665</b>	<b>22.074</b>	<b>22.632</b>
Transferencias Corrientes Spriv	12.862	12.598	12.673	12.489	12.885	13.031	12.664	12.178	11.889
Transferencias Corrientes Spúb	3.021	3.818	4.393	5.281	6.439	7.439	9.000	9.896	10.743
<b>CUENTA CAPITAL</b>	<b>2.649</b>	<b>2.717</b>	<b>2.768</b>	<b>2.804</b>	<b>2.862</b>	<b>2.916</b>	<b>3.295</b>	<b>3.440</b>	<b>3.472</b>
<b>Cuenta Capital Sector Privado</b>	<b>2.634</b>	<b>2.702</b>	<b>2.753</b>	<b>2.788</b>	<b>2.843</b>	<b>2.893</b>	<b>3.272</b>	<b>3.411</b>	<b>3.443</b>
<b>Cuenta Capital Sector Público</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>20</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>29</b>	<b>29</b>
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	<b>158.564</b>	<b>157.632</b>	<b>157.080</b>	<b>161.648</b>	<b>172.536</b>	<b>186.592</b>	<b>216.014</b>	<b>261.724</b>	<b>286.349</b>
<b>Sector Público no Financiero + BCRA</b>	<b>118.121</b>	<b>121.380</b>	<b>117.053</b>	<b>116.063</b>	<b>126.742</b>	<b>133.547</b>	<b>164.077</b>	<b>203.302</b>	<b>232.017</b>
Títulos	91.181	88.455	86.227	86.701	83.958	82.323	113.938	142.404	154.439
Préstamos	-6.279	-161	-2.234	-3.551	10.050	18.585	17.194	22.923	38.758
Otras fuentes de financiamiento	7.230	7.098	7.072	6.925	6.746	6.652	6.957	11.988	12.831
Privatizaciones	11.687	11.687	11.687	11.687	11.687	11.687	11.687	11.687	11.687
<b>Sector Privado</b>	<b>40.443</b>	<b>36.251</b>	<b>40.027</b>	<b>45.585</b>	<b>45.794</b>	<b>53.045</b>	<b>51.937</b>	<b>58.421</b>	<b>54.333</b>
Títulos	17.903	18.230	17.478	17.256	17.334	19.017	20.686	20.402	17.545
Participaciones de capital	-23.776	-23.789	-24.072	-23.835	-23.418	-22.989	-20.983	-18.278	-18.361
Préstamos, créditos comerciales y otras fuentes de financiamiento	27.921	31.815	32.995	31.580	31.729	34.302	29.098	36.600	45.120
IED	125.748	135.939	151.173	160.571	163.827	175.083	176.588	186.949	191.428
Moneda y depósitos	-107.353	-125.944	-137.546	-139.986	-143.677	-152.368	-153.450	-167.251	-181.400
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-28.352</b>	<b>-28.325</b>	<b>-29.070</b>	<b>-32.304</b>	<b>-32.510</b>	<b>-33.469</b>	<b>-33.647</b>	<b>-33.622</b>	<b>-34.027</b>
<b>VARIACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES</b>	<b>57.179</b>	<b>50.523</b>	<b>46.995</b>	<b>34.554</b>	<b>35.791</b>	<b>30.718</b>	<b>45.334</b>	<b>59.889</b>	<b>66.646</b>

Fuente: elaboración propia sobre la base de INDEC.

### 3. REFERENCIAS

- Damill, M. (2000). El balance de pagos y la deuda externa pública bajo la Convertibilidad. Boletín Techint, nro. 303, pp. 69-88.
- Instituto Nacional de Estadística y Censos -INDEC- (2007). Metodología de Estimación del Balance de Pagos. Buenos Aires, Argentina: INDEC. Recuperado de [https://www.indec.gov.ar/ftp/cuadros/economia/metod\\_balance.pdf](https://www.indec.gov.ar/ftp/cuadros/economia/metod_balance.pdf).
- Instituto Nacional de Estadística y Censos -INDEC- (2017). Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa. Metodología INDEC N°23. Buenos Aires, Argentina: INDEC.
- Iñigo Carrera, J. (1999). El drenaje de las reservas de divisas por el sector privado durante la convertibilidad. Realidad Económica, nro. 166, pp. 132-141.
- Manzanelli, P., González, M. y Basualdo, E. (2016). La primera etapa del gobierno de Cambiemos. El endeudamiento externo, la fuga de capitales y la crisis económica y social. En E. Basualdo (Ed.), Endeudar y Fugar. Un análisis de la historia económica argentina, de Martínez de Hoz a Macri. Buenos Aires, Argentina: Siglo XXI Editores Argentina.