

# Informe sobre deuda externa del sector privado

Tercer Trimestre de 2010



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

**La deuda externa del sector privado  
al 30/09/2010.**



**BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA**

# La deuda externa del sector privado al 30/09/2010<sup>1</sup>

## **Resumen Ejecutivo**

- ✓ *Las obligaciones con el exterior declaradas al 30 de septiembre de 2010 por el sector privado totalizaron US\$ 57.660 millones, correspondiendo US\$ 54.593 millones al sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 3.067 millones al sector privado financiero (SPF).*
- ✓ *La deuda del sector privado aumentó US\$ 1.003 millones en el tercer trimestre, básicamente por los incrementos en los pasivos externos del SPNF (US\$ 852 millones). Los pasivos del SPF aumentaron US\$ 151 millones luego de ocho trimestres consecutivos de cancelaciones netas.*
- ✓ *El financiamiento de importaciones de bienes mostró en el trimestre un incremento de US\$ 1.532 millones y alcanzó un máximo de la serie de US\$ 18.520 millones. El aumento en estos pasivos en los tres primeros trimestres del año totalizó unos US\$ 4.200 millones. Este comportamiento reflejó el financiamiento de parte de las mayores compras externas compatibles con los mayores niveles de actividad.*
- ✓ *En cambio, la deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes disminuyó US\$ 223 millones en el tercer trimestre de 2010, alcanzando un stock de US\$ 6.026 millones. Asimismo, el stock de prefinanciaciones otorgadas por bancos locales completó tres trimestres consecutivos de aumentos, ubicándose en un máximo de la serie de US\$ 3.418 millones. Las prefinanciaciones locales representaron algo más de 36% del financiamiento total bajo la forma de anticipos y prefinanciaciones de exportaciones.*
- ✓ *Continuando el proceso iniciado en el trimestre previo, en el marco de un mercado internacional líquido y del cierre de un nuevo canje de la deuda pública pendiente de regularización, el SPNF declaró que recibió fondos frescos del exterior por US\$ 549 millones, principalmente mediante la colocación de títulos de deuda (46%).*
- ✓ *Las obligaciones del SPF registraron un aumento durante el trimestre de US\$ 151 millones, después de 2 años consecutivos de caídas trimestrales. El aumento se observó en las líneas de crédito aplicadas al financiamiento de importaciones, en sintonía con el aumento de las importaciones y complementando el financiamiento externo directo al SPNF.*
- ✓ *Al cierre del tercer trimestre de 2010, a partir del aumento registrado en la deuda comercial, la mitad del stock de deuda externa del SPNF fue pactada sin devengamiento de intereses, implicando un aumento de cuatro puntos porcentuales respecto a fines de 2009. La tasa promedio abonada por el total de la deuda que devengaba intereses, se ubicó en 5,38% anual, mientras que la tasa implícita de la deuda externa total del SPNF se ubicó en 2,89% anual.*
- ✓ *La vida promedio residual de la deuda externa privada al 30.09.10 se situó en 1,68 años, siendo la de la deuda externa del SPNF de 1,57 años y la vida promedio del sector financiero se ubicó en torno a 3,70 años.*

---

<sup>1</sup> Los datos presentados surgen de las declaraciones presentadas por los deudores en el marco del Relevamiento de Emisiones de Títulos de Deudas y Pasivos con el Exterior establecido por el Banco Central por Comunicación "A" 3602 del 07.05.2002. Los datos tienen carácter provisorio.

## **I. Las obligaciones externas del sector privado al 30/09/10<sup>2</sup>**

Las obligaciones con el exterior declaradas por el sector privado al 30 de Septiembre del 2010 totalizaron US\$ 57.660 millones<sup>3</sup>, correspondiendo US\$ 54.593 millones a deudas del sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 3.067 millones del sector privado financiero<sup>4</sup> (SPF).

### **Obligaciones con el exterior del sector privado**

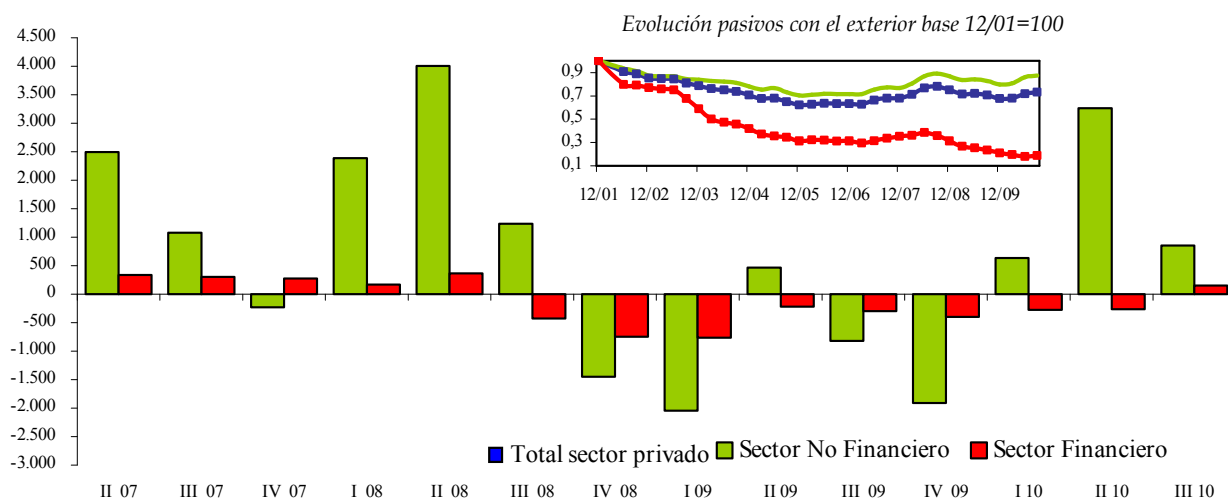
- en millones de dólares estadounidenses -

	31/12/2001	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/03/2010	30/06/2010	30/09/2010
<i>TOTAL SECTOR PRIVADO</i>	78.812	67.184	61.962	55.635	49.020	49.752	53.730	59.276	53.293	53.653	56.657	57.660
<i>Sector Privado No Financiero</i>	62.412	54.539	52.335	48.755	43.879	44.623	47.962	54.142	49.836	50.474	53.741	54.593
<i>Sector Privado Financiero</i>	16.400	12.645	9.627	6.880	5.140	5.129	5.768	5.134	3.457	3.179	2.917	3.067

La deuda del sector privado aumentó US\$ 1.003 millones en el tercer trimestre. Dicha variación estuvo explicada tanto por el aumento de los pasivos externos del SPNF en US\$ 852 millones, como por el de los pasivos del SPF en US\$ 151 millones, los cuales se incrementaron luego de ocho trimestres consecutivos de cancelaciones netas.

### **Variaciones de la deuda externa del sector privado**

- en millones de dólares estadounidenses -



2 Los datos presentados surgen de las declaraciones presentadas por los deudores en el marco del Relevamiento de Emisiones de Títulos de Deudas y Pasivos con el Exterior establecido por el Banco Central por Comunicación "A" 3602 del 07.05.2002. Las definiciones y criterios adoptados en la recopilación y exposición de los datos, los ajustes incorporados que condicionan la interpretación de las cifras presentadas, así como las características principales del relevamiento, pueden ser consultadas en el Anexo I del Informe "La deuda externa del sector privado 2001-2003" disponible en la sección Estadísticas e Indicadores / Deuda Externa Privada del sitio de Internet de este Banco Central.

3 Los datos desde el inicio del relevamiento se encuentran disponibles en la sección Estadísticas e Indicadores / Deuda Externa Privada del sitio de Internet de este Banco Central. Adicionalmente, se presentan aperturas por tipo de deuda, tipo de acreedor, moneda y sector de actividad económica.

4 Comprende la totalidad de las entidades del sector financiero con excepción del Banco Central.

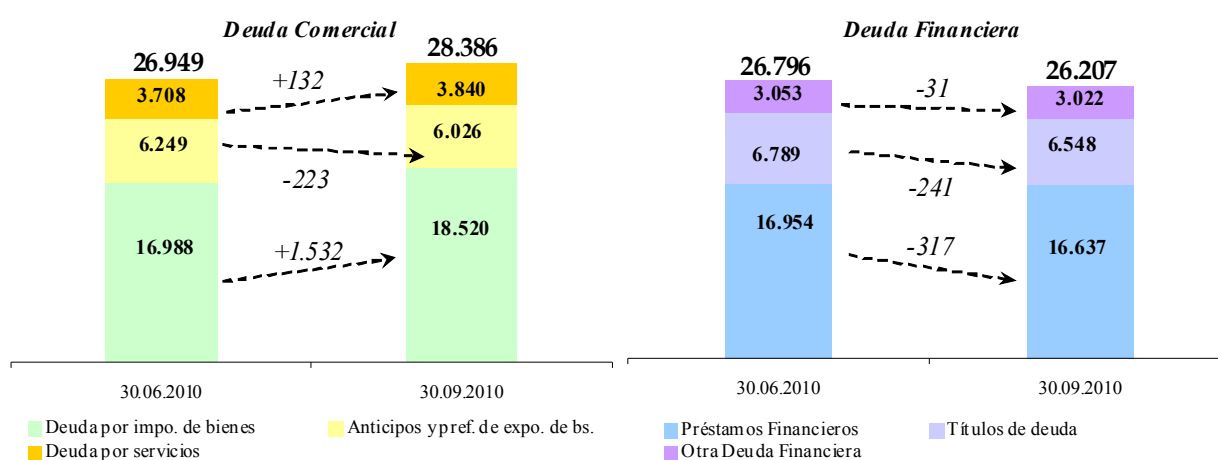
## **II. La deuda externa del sector privado no financiero**

El tercer trimestre del año 2010 se caracterizó por un comportamiento dispar en la deuda externa comercial. Mientras que la deuda por importaciones de bienes aumentó en US\$ 1.532 millones, la deuda por anticipos y prefinanciación de exportaciones recibidas del exterior, disminuyó en US\$ 223 millones.

Respecto a los pasivos externos financieros del SPNF, la disminución se observó en todos los tipos de deuda, destacándose los pagos netos de préstamos financieros (US\$ 317 millones) como así también la cancelación neta de títulos de deuda (US\$ 241 millones).

### **Obligaciones con el exterior del sector privado no financiero - por tipo de deuda**

-en millones de dólares-

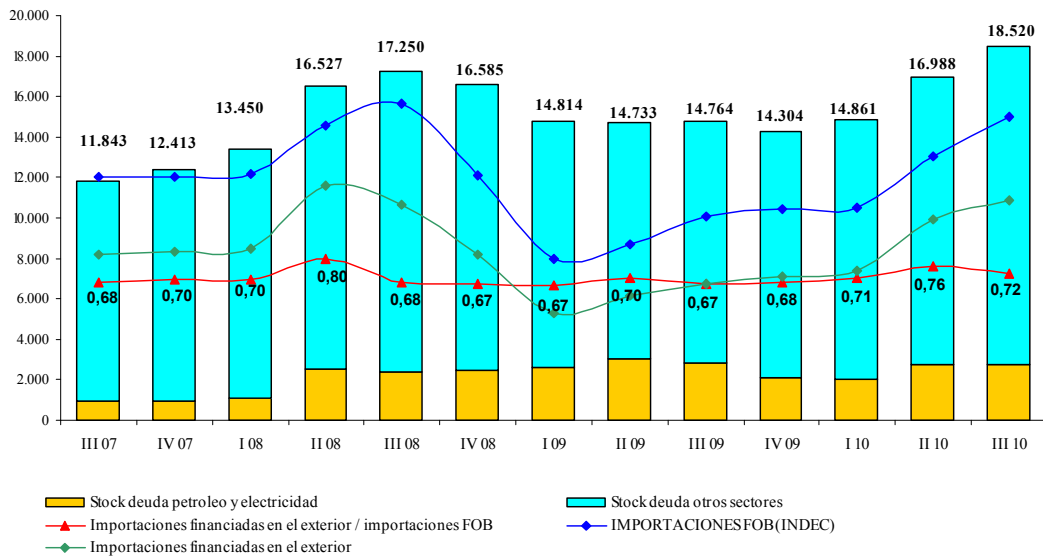


### **Obligaciones por importaciones de bienes**

Los pasivos por el financiamiento de importaciones de bienes aumentaron US\$ 1.532 millones en el tercer trimestre, con lo cual el aumento neto en los primeros nueve meses del año 2010 fue de US\$ 4.200 millones. Esta variación fue compatible con las mayores compras externas de bienes por los mayores niveles de actividad. Los pasivos comerciales por importaciones de bienes totalizaron al 30.09.10 el equivalente de US\$ 18.520 millones, lo que constituyó un monto máximo en la serie trimestral.

## Deuda por importaciones de bienes

- en millones de dólares estadounidenses -



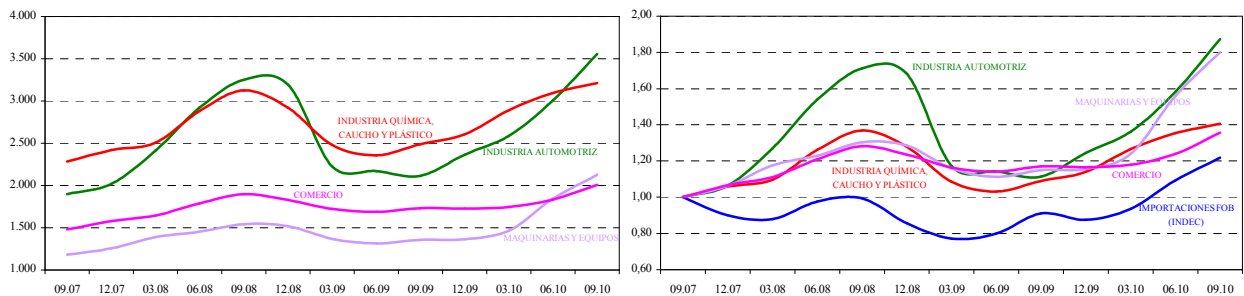
El incremento de estos pasivos se registró en todos los principales sectores: industria automotriz, industria química, caucho y plástico, comercio y maquinarias y equipos. El sector automotriz, que es el que registra los mayores pasivos por importaciones, registró un aumento de US\$ 554 millones en el trimestre.

También se destacó el aumento de US\$ 285 millones en la deuda del sector maquinarias y equipos, sector que en lo que va del año aumentó su stock un 56%, principalmente por empresas ligadas a la producción y/o comercialización de bienes tecnológicos.

## Stock de pasivos por importaciones - Principales sectores

-en millones de dólares estadounidenses-

Indice III 07 base = 100

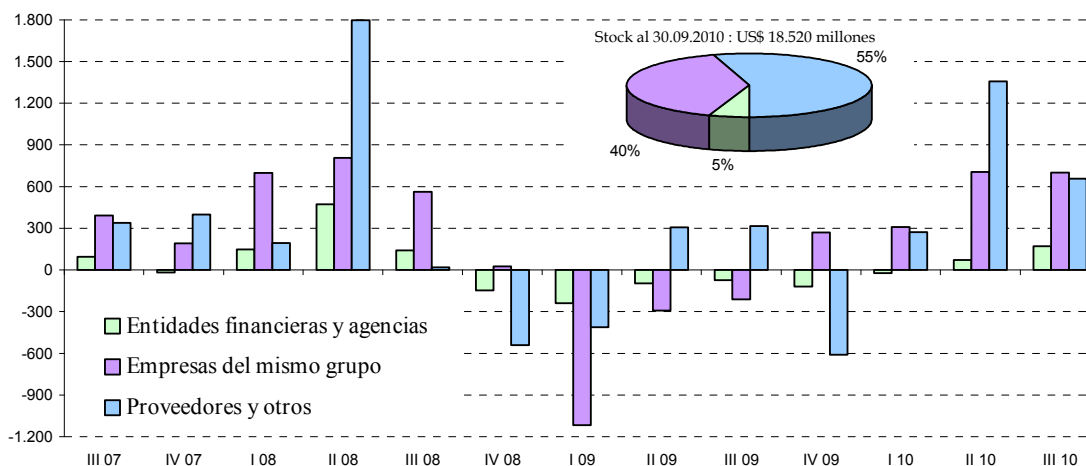


Por su parte, cabe señalar que la tasa de variación de la deuda externa por importaciones de los sectores comercio e industria química, tuvieron una tendencia similar a la de las importaciones totales. En cambio, el crecimiento de deuda de los sectores automotriz y maquinarias y equipos mostró durante el año 2010 una pendiente más pronunciada. La relación de compras de bienes con financiamiento externo para dichos sectores se ubicó en 95 y 84 %, respectivamente.

La deuda externa por importaciones de bienes mostró incrementos por segundo trimestre consecutivo en todos los tipos de acreedores. Las empresas del mismo grupo fueron las que mayor financiamiento neto otorgaron, luego los proveedores y por último las entidades financieras internacionales, que financiaron más del doble que en el trimestre previo.

## Stock y variación de la deuda con el exterior del SPNF por importaciones de bienes – Tipo de acreedor

- en millones de dólares estadounidenses -



El SPNF canceló obligaciones por importaciones con fondos externos de libre disponibilidad por unos US\$ 113 millones en el trimestre, y US\$ 437 millones en los primeros nueve meses del año.

### Obligaciones por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes

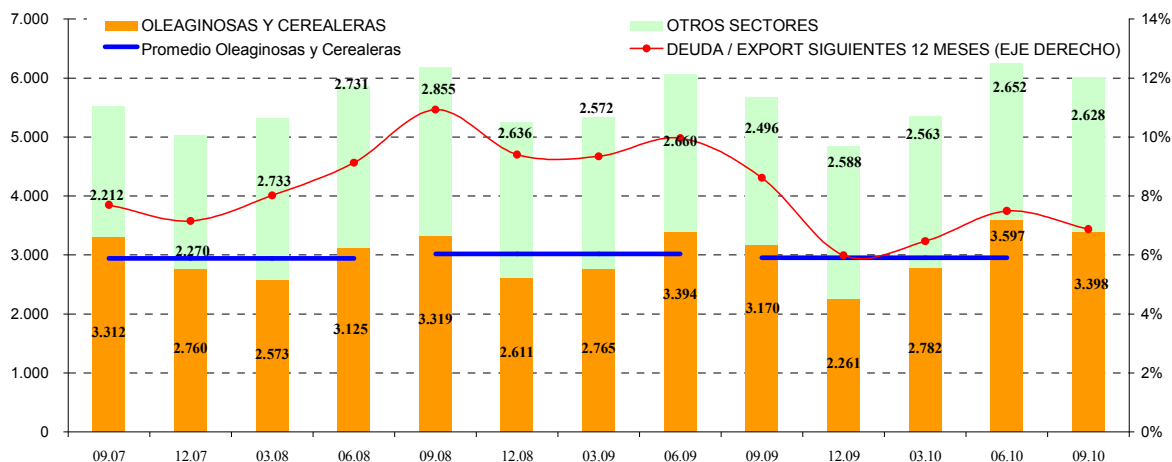
El total declarado de deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes disminuyó en US\$ 223 millones en el tercer trimestre de 2010, alcanzando un stock de US\$ 6.026 millones. Este nivel representaba un 7% de las exportaciones estimadas para los siguientes doce meses<sup>5</sup>.

La disminución estuvo asociada principalmente al sector exportador de oleaginosos, aceites y cereales, con una caída en el trimestre de US\$ 200 millones, aunque con un incremento interanual de US\$ 228 millones (7%). El stock del sector se ubicó en US\$ 3.398 millones, por encima del promedio de los últimos tres años y representando un 56% del stock total del SPNF a fin del trimestre.

<sup>5</sup> La estimación de las exportaciones se realizó en base a datos del ICA y para los períodos que no se poseen datos, mediante elaboración propia en base a los datos publicados en el REM.

## Deuda con el exterior por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del exterior - SPNF

- en millones de dólares estadounidenses -

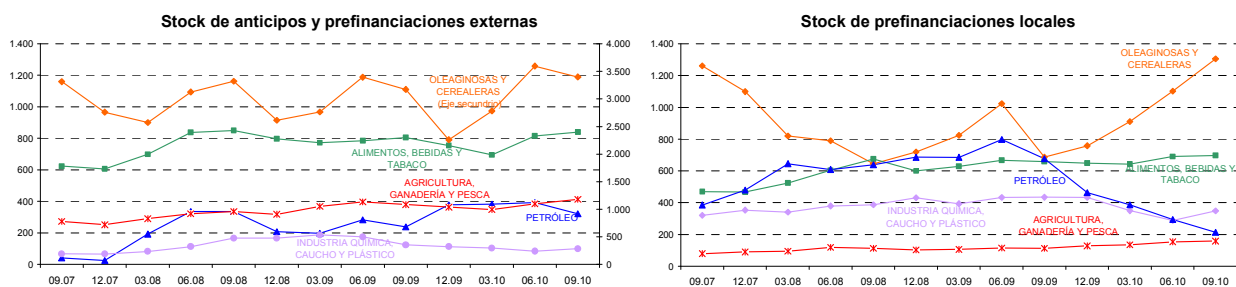


Al igual que se viene observando a lo largo de los últimos trimestres, el sector exportador de oleaginosas, cereales y aceites complementó el financiamiento externo de sus exportaciones (ingreso anticipos y prefinanciaciones externas por US\$ 2.840 millones) con el uso de prefinanciaciones de entidades financieras locales por US\$ 818 millones.

Entre los otros sectores, se destacaron la industria alimenticia con un stock total de anticipos y prefinanciaciones externas e internas de US\$ 1.534 millones, de los cuales el 45% fueron prefinanciaciones locales, y la industria química, caucho y plástico, donde las prefinanciaciones locales representaban el 78% del total.

## Stock de anticipos y prefinanciaciones de exportaciones

- en millones de dólares estadounidenses -

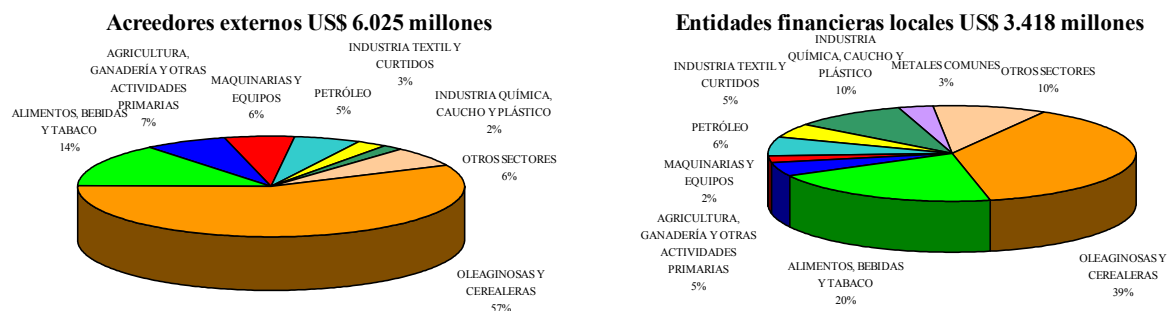


El stock de prefinanciaciones locales aumentó por tercer trimestre consecutivo, ubicándose en US\$ 3.418 millones. Este monto representó el 36% del financiamiento total a exportadores bajo la forma de anticipos y prefinanciaciones de exportación. Al igual que lo observado en la deuda externa, se destacó el sector oleaginosas y cerealeras, cuyo stock de prefinanciaciones locales aumentó por tercer trimestre consecutivo, ubicándose en un máximo de US\$ 1.305 millones (28% del financiamiento total por anticipos y prefinanciaciones del sector).

La composición del stock de financiamiento local mostró una menor concentración sectorial en contraposición con lo observado en el financiamiento otorgado desde el exterior.



## Deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones - SPNF

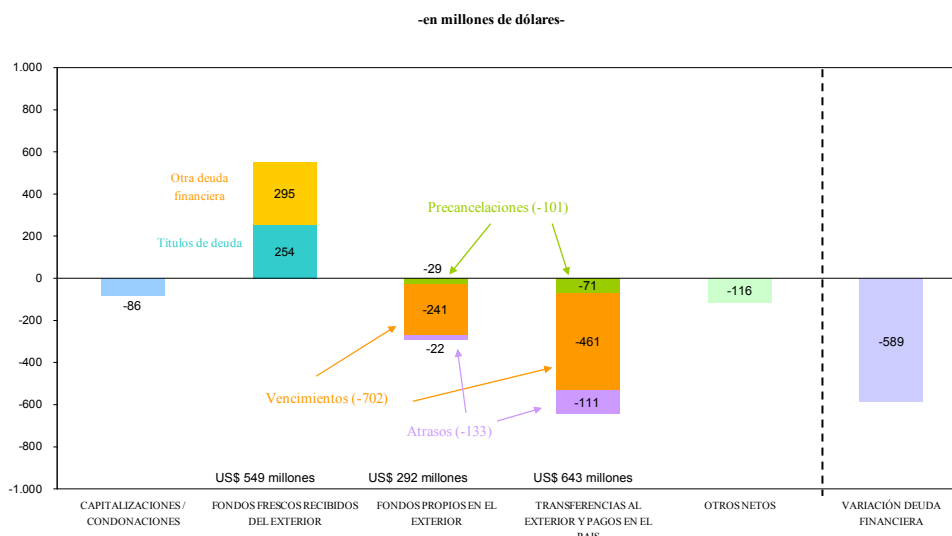


El 44% del stock de prefinanciaciones locales al 30.09.2010 fue otorgado por entidades de capitales privados extranjeros, seguido en orden de importancia por las entidades de capitales privados nacionales y capitales públicos (29% y 27 % respectivamente).

## Obligaciones por deudas financieras

Las obligaciones financieras del SPNF disminuyeron en US\$ 589 millones en el tercer trimestre de 2010, completando siete trimestres consecutivos de cancelaciones netas de deudas financieras. Esta disminución fue explicada principalmente por cancelaciones tanto con acceso al mercado local de cambios (US\$ 643 millones) como con fondos de libre disponibilidad que las empresas del SPNF poseían en el exterior (US\$ 292 millones).

### Variación de la deuda financiera del SPNF - III Trimestre de 2010



Por su parte, el SPNF declaró que recibió fondos frescos<sup>6</sup> del exterior por US\$ 549 millones, principalmente mediante la colocación de títulos de deuda (46%)<sup>7</sup>. Los fondos frescos se concertaron a una vida promedio de alrededor de 4,8 años y a una tasa de interés promedio de 7,2%.

<sup>6</sup> Emisiones de títulos de deuda y/o préstamos financieros recibidos en el período no asociados a procesos de canje o a refinanciaciones de pasivos previos con el mismo acreedor, por lo que reflejarían las condiciones de mercado vigentes. El monto de los fondos frescos indicado en un período puede diferir del monto ingresado en el mismo, ya que el ingreso al Mercado Único y Libre de Cambios puede producirse en un período posterior en virtud de lo dispuesto por la Comunicación "A" 4142 y modificado por Comunicaciones "A" 4321 y 4643.

## Condiciones de los nuevos fondos recibidos por el SPNF – III trimestre de 2010

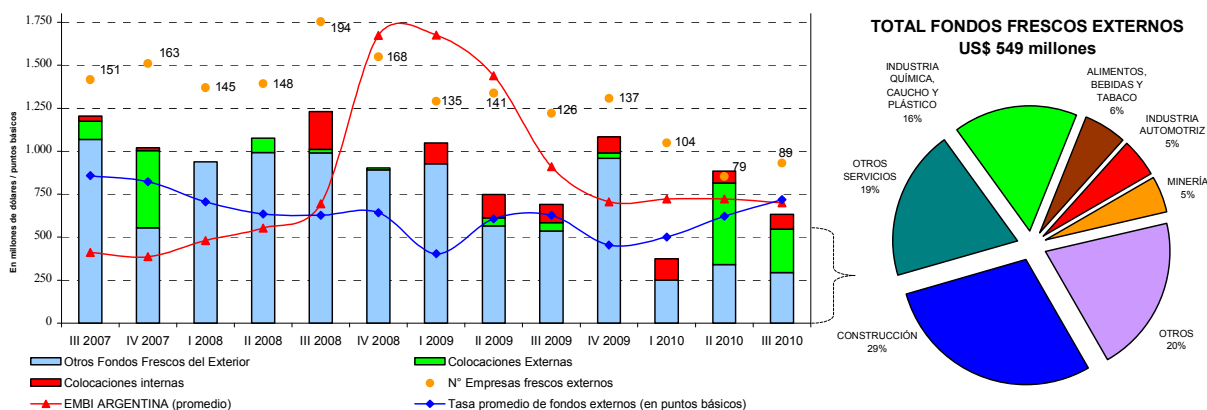
	MONTO TOTAL (millones US\$)	VIDA PROMEDIO (años)	TASA PROMEDIO	TASA VARIABLE (spread sobre Libor)		TASA FIJA	
				Min	Máx	Min	Máx
<b>Matrices y filiales</b>	127	2,3	4,6%	0,0%	4,7%	0,0%	11,5%
<b>Títulos</b>	254	8,0	10,0%	-	-	7,8%	11,5%
<b>Otros acreedores</b>	168	1,6	4,8%	1,0%	6,3%	4,3%	7,2%

(\*) Los datos de plazo corresponden a préstamos mayores o iguales a US\$ 1 millón. Las tasas de interés corresponden a préstamos en US\$ mayores o iguales a US\$ 1 millón.

Las colocaciones en el exterior registraron una vida promedio de 8 años y una tasa promedio anual del 10%, mientras que las obligaciones internas denominadas en dólares estadounidenses fueron colocadas a una vida promedio de 1 año y a una tasa promedio de 6,5%. Por último, las denominadas en pesos registraron una vida promedio cercanas al año y un spread promedio sobre BADLAR de 400 puntos básicos.

### Fondos Frescos del exterior y Colocaciones locales

- en millones de dólares estadounidenses -



Entre los sectores que recibieron fondos frescos del exterior, se destacaron el sector construcción, el de servicios financieros y la industria química, caucho y plástico, concentrando entre los tres sectores el 64% de los fondos recibidos. Al igual que se viene observando en los últimos trimestres, los fondos frescos externos fueron recibidos por un número reducido de empresas (89), estando concentrados el 73% de los mismos entre las 10 primeras.

Por otro lado, el nivel de cancelaciones en el trimestre alcanzó los US\$ 935 millones y en su gran mayoría estuvo asociado a la atención de vencimientos del trimestre (75%), un 11% fue aplicado a precancelaciones de deuda, mientras que el resto se utilizó para regularizar deuda exigible.

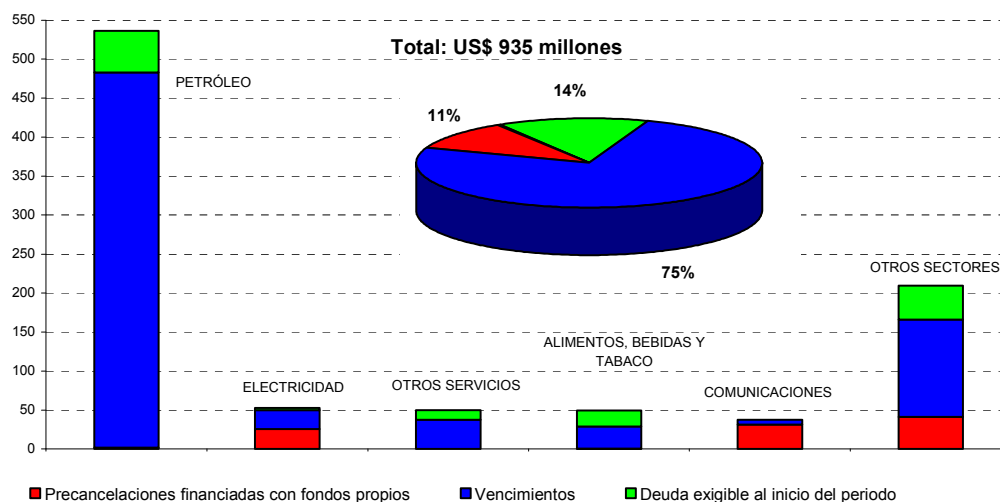
Las cancelaciones del trimestre fueron efectuadas principalmente por el sector petróleo, que canceló vencimientos del trimestre por US\$ 481 millones a través del mercado de cambios y regularizó

<sup>7</sup> Se consideran bonos externos los que cumplen con todas las condiciones establecidas en la Comunicación "A" 5099. Los datos comentados en este informe surgen de las declaraciones presentadas por las empresas emisoras del endeudamiento y no de una revisión de las condiciones de emisión y suscripción de los títulos.

atrasos por otros US\$ 53 millones. A su vez, también se destacaron las precancelaciones de los sectores electricidad y comunicaciones.

### Cancelaciones brutas del SPNF – 3er trimestre 2010

- en millones de dólares estadounidenses -

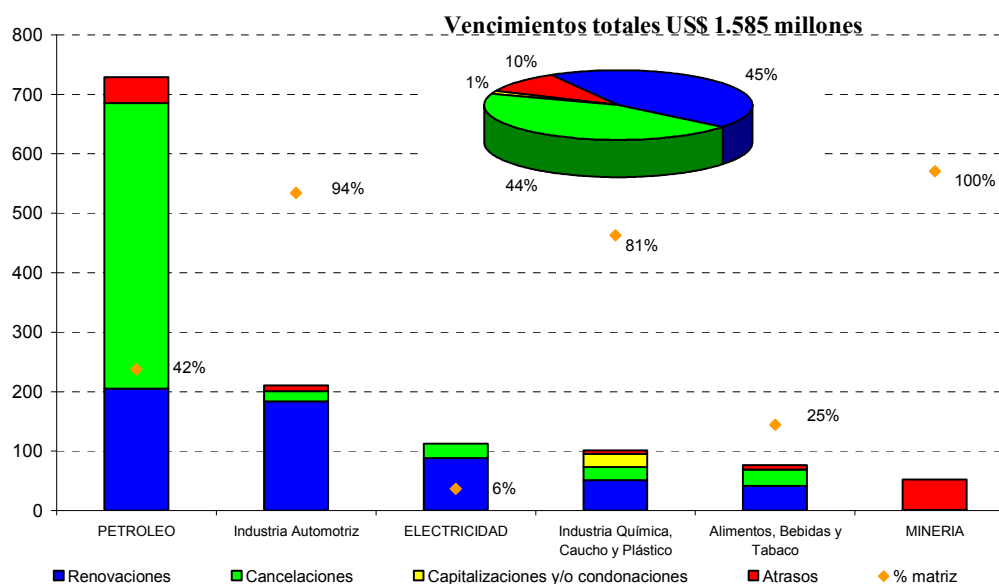


Al igual que los fondos frescos, las cancelaciones del trimestre también mostraron un alto grado de concentración, ya que cinco empresas realizaron el 55% de las cancelaciones del trimestre, mientras que las diez primeras agruparon un 66% del total.

Por último, cabe mencionar que el SPNF atendió vencimientos de principal en el trimestre por US\$ 1.585 millones, de los cuales 45% fueron renovados, 44% fueron cancelados, y el resto quedó como exigible. Entre los sectores que más vencimientos registraron estuvieron los sectores petróleo (US\$ 726 millones) y la industria automotriz (US\$ 210 millones), con la diferencia que el primer sector canceló la mayor parte de los mismos mientras que el segundo los refinanció casi en su totalidad.

## Atención de vencimientos del SPNF – 3er trimestre de 2010

- en millones de dólares estadounidenses -



### Por tipo de acreedor, sector y moneda

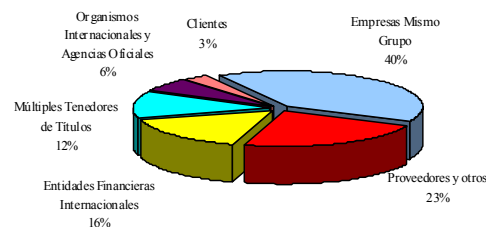
Las empresas del mismo grupo continuaron siendo el principal acreedor externo del SPNF con US\$ 22.070 millones, mostrando un incremento en el trimestre de US\$ 425 millones, y llegando a representar el 40% del stock de deuda total del SPNF al 30.09.2010. También se observó el aumento de proveedores por US\$ 651 millones (relacionado al aumento de la deuda por importaciones de bienes) y una caída en organismos internacionales por US\$ 82 millones.

Respecto a los múltiples tenedores de títulos, se destacó una cancelación neta por US\$ 243 millones, relacionada principalmente a la cancelación de títulos en poder del sector petrolero, que más que compensó a los títulos colocados en el trimestre por otros sectores.

### Deuda externa del SPNF por tipo de acreedor - Variación y Composición al 30.09.10

- en millones de dólares estadounidenses -

	30/06/2010	30/09/2010	Variación
<b>TOTAL</b>	53.741	54.593	852
Empresas Mismo Grupo	21.644	22.070	425
Proveedores y otros	12.276	12.927	651
Entidades Financieras Internacionales	8.487	8.498	12
Múltiples Tenedores de Títulos	6.461	6.218	-243
Organismos Internacionales y Agencias Oficiales	3.421	3.339	-82
Clientes	1.451	1.540	89

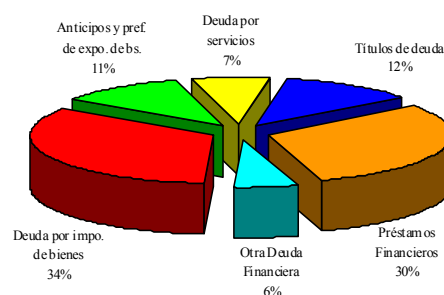


En relación con los tipos de endeudamiento, el incremento de los pasivos externos se originó principalmente en las deudas por importaciones de bienes (US\$ 1.532 millones) y servicios (US\$ 132 millones), siendo estos incrementos parcialmente compensados por la disminución en el resto de los tipos de deuda, entre las que se destacan la deuda de carácter financiero (US\$ 589 millones) y la cancelación de anticipos y precancelaciones de exportaciones por US\$ 223 millones mediante la aplicación neta de cobros de exportaciones.

## Deuda externa del SPNF por tipo de operación - Variación y Composición al 30.09.10

- en millones de dólares estadounidenses -

	30.06.2010	30.09.2010	Variación
<b>TOTAL</b>	<b>53.741</b>	<b>54.593</b>	<b>852</b>
<i>Deuda Financiera</i>	26.796	26.207	-589
<i>Títulos de deuda</i>	6.789	6.548	-241
<i>Préstamos Financieros</i>	16.954	16.637	-316
<i>Otra Deuda Financiera</i>	3.053	3.022	-31
<i>Deuda por impo. de bienes</i>	16.988	18.520	1.532
<i>Anticipos y pref. de expo. de bs.</i>	6.249	6.026	-223
<i>Deuda por servicios</i>	3.708	3.840	132

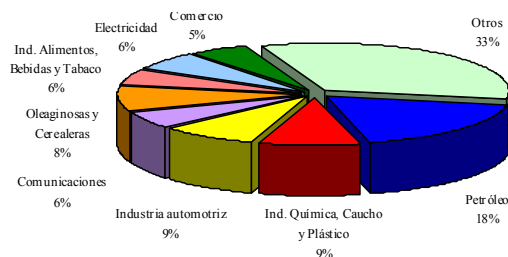


Dentro de los principales sectores, petróleo, con un stock de US\$ 10.045 millones continuó siendo aquel que mayores deudas mantenía con el exterior al cierre del tercer trimestre del 2010, a pesar de haber reducido sus pasivos en el trimestre por US\$ 407 millones. Por su parte, se destacó el incremento de la deuda de la industria automotriz (US\$ 587 millones) y de la industria química (US\$ 231 millones), ambos impulsados por el mayor flujo de financiamiento comercial. Por último, oleaginosas y cereales registró una disminución de US\$ 227 millones.

## Deuda externa del SPNF por sectores de actividad económica - Variación y Composición al 30.09.10

- en millones de dólares estadounidenses -

	30.06.2010	30.09.2010	Variación
<b>TOTAL</b>	<b>53.741</b>	<b>54.593</b>	<b>852</b>
<i>Petróleo</i>	10.452	10.045	-407
<i>Ind. Química, Caucho y Plástico</i>	4.625	4.856	231
<i>Industria automotriz</i>	4.073	4.660	587
<i>Comunicaciones</i>	3.159	3.100	-58
<i>Oleaginosas y Cereales</i>	4.642	4.415	-227
<i>Ind. Alimentos, Bebidas y Tabaco</i>	3.079	3.095	16
<i>Electricidad</i>	3.527	3.376	-152
<i>Comercio</i>	2.719	2.871	151
<i>Otros</i>	17.464	18.175	711

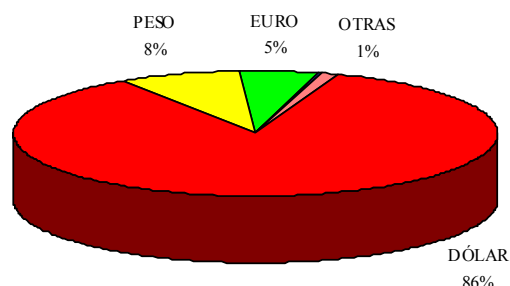


La deuda externa del SPNF está denominada principalmente en dólares estadounidenses (86% del total de las obligaciones contraídas con no residentes), seguida por las deudas en pesos y en euros. Entre las principales variaciones, se destacaron las operaciones contraídas en euros vinculadas principalmente al financiamiento de importaciones.

## Deuda externa del SPNF por moneda - Variación y Composición al 30.09.10

- en millones de dólares estadounidenses -

	Stock	Variación trim estral	Var. por transacc.	Var. tipos de pases
<b>TOTAL</b>	<b>54.593</b>	<b>852</b>	<b>574</b>	<b>278</b>
<i>DÓLAR</i>	46.596	153	153	-
<i>PESO</i>	4.343	15	90	-75
<i>EURO</i>	2.863	574	568	7
<i>YEN</i>	213	10	31	-22
<i>OTRAS</i>	578	100	-268	368



## Estructura y tasas de interés

Al cierre del tercer trimestre de 2010, y luego del importante aumento registrado en la deuda comercial durante el 2010 (US\$ 5.725 millones), la mitad del stock de deuda había sido pactada sin devengamiento de intereses, implicando un aumento de cuatro puntos porcentuales respecto a fines de 2009. Parte de la deuda comercial por importaciones, los anticipos de exportaciones y las deudas por utilidades y dividendos pendientes de remisión, forman parte de las obligaciones con el exterior por las cuales no se devengan intereses. Complementariamente, un 32% de las deudas del SPNF devengaban tasas fijas, superando a aquellas que devengaban tasas variables –principalmente LIBOR–, que representaban un 18%.

### Estructura de tasas de interés de la deuda externa del SPNF

30.09.2010

	Oblig. Externas	Tasa promedio
Tasa variable	9.761	18%
Tasa fija	17.689	32%
Sin devengamiento de intereses	27.143	50%
<b>TOTAL</b>	<b>54.593</b>	<b>100%</b>

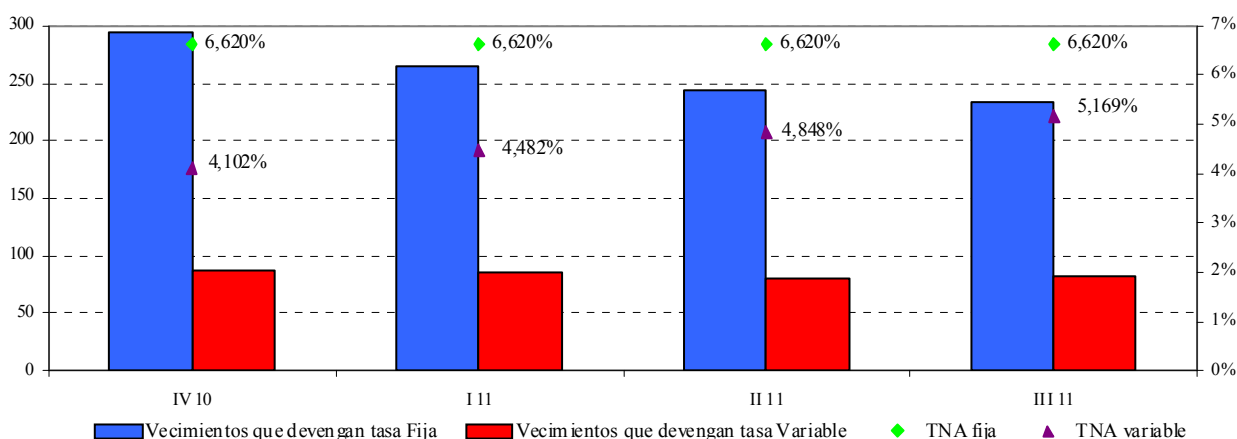
Tasa de referencia Libor en dólares estadounidenses de 180 días 0,26% al 30.09.10

La tasa promedio abonada por el total de la deuda externa que devengaba intereses se ubicó en 5,38% anual (valor similar al observado el trimestre anterior) mientras que la tasa implícita de la deuda externa total del SPNF se ubicó en 2,89% anual.

Con respecto a los intereses a devengar en los siguientes doce meses por parte del sector, US\$ 1.037 millones corresponderán a obligaciones pactadas a tasa fija (principalmente caracterizadas por préstamos financieros y títulos de deuda) mientras que US\$ 334 millones corresponderán a deudas de tasa variable, totalizando un monto total aproximado de US\$ 1.371 millones.

### Intereses a devengar del SPNF – Siguiendo 12 meses

- en millones de dólares estadounidenses -



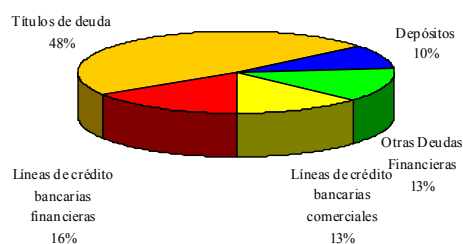
### III. La deuda externa del sector privado financiero

Las obligaciones con el exterior del SPF totalizaron US\$ 3.067 millones al 30.09.2010, registrando un aumento durante el trimestre de US\$ 151 millones, luego de 2 años consecutivos de trimestres con caídas netas. Este aumento se produjo principalmente en la deuda por líneas de crédito de carácter comercial (US\$ 198 millones) y en menor medida, en las líneas de crédito financieras. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por la disminución en las obligaciones financieras, mediante la cancelación de títulos de deuda por US\$ 42 millones.

#### Deuda externa del sector financiero por tipo de deuda - Composición al 30.09.10

- en millones de dólares estadounidenses -

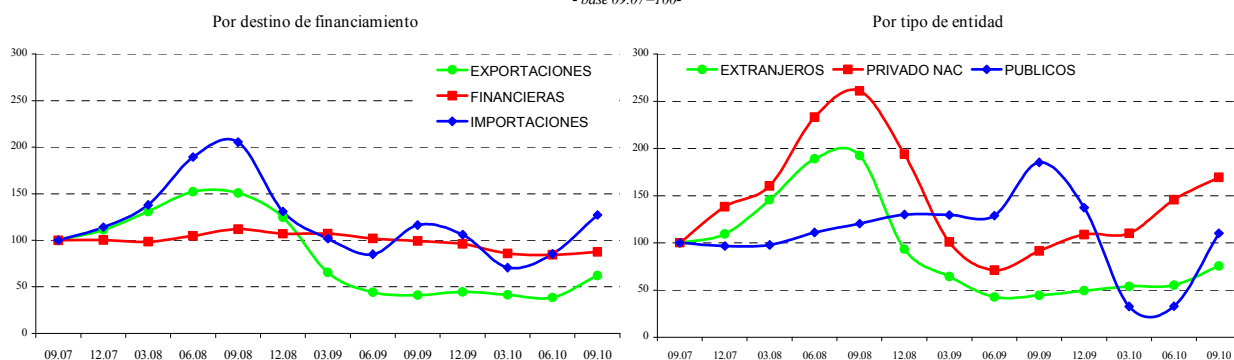
	30/06/2010	30/09/2010	Variación
<b>TOTAL</b>	<b>2.917</b>	<b>3.067</b>	<b>151</b>
<i>Deuda Financiera</i>	<i>2.516</i>	<i>2.469</i>	<i>-48</i>
<i>Líneas de crédito bancarias financieras</i>	<i>459</i>	<i>476</i>	<i>17</i>
<i>Títulos de deuda</i>	<i>1.394</i>	<i>1.351</i>	<i>-42</i>
<i>Depósitos</i>	<i>277</i>	<i>276</i>	<i>-1</i>
<i>Otras Deudas Financieras</i>	<i>387</i>	<i>366</i>	<i>-21</i>
<i>Líneas de crédito bancarias comerciales</i>	<i>389</i>	<i>587</i>	<i>198</i>
<i>Deuda por importaciones de bienes</i>	<i>6</i>	<i>5</i>	<i>0</i>
<i>Deuda por servicios</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>1</i>



Las líneas de crédito aplicadas al financiamiento de importaciones registraron un aumento de US\$ 162 millones en el trimestre, totalizando un stock de US\$ 492 millones al 30.09.2010. Por su parte, las líneas de crédito aplicadas al financiamiento de exportaciones siguieron en los niveles observados en trimestres anteriores, con un leve incremento de US\$ 36 millones.

#### Evolución del stock de líneas de crédito

- base 09.07=100-



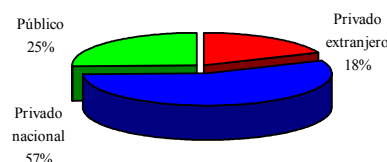
Con respecto a la deuda financiera, el SPF continuó sin tomar fondos frescos del exterior de carácter financiero. Asimismo, realizó cancelaciones por un valor de US\$ 78 millones.

Al considerarse el tipo de entidad deudora, se observa que el incremento del trimestre estuvo asociado a las entidades públicas (US\$ 104 millones) y a las entidades privadas extranjeras (US\$ 80 millones), en tanto las entidades privadas nacionales registraron una leve caída. Las entidades de capital privado nacional continuaron siendo el grupo con más pasivos externos, con aproximadamente el 60% de la deuda externa total del sector.

## Deuda externa del sector financiero por tipo de entidad - Composición al 30.09.10

- en millones de dólares estadounidenses -

	30/06/2010	30/09/2010	Variación
<b>TOTAL</b>	2.917	3.067	151
Privado extranjero	487	567	80
Privado nacional	1.753	1.720	-33
Público	677	781	104



En lo que respecta a la estructura de tasas de interés informadas por el SPNF al tercer trimestre, casi un 60% de las obligaciones devengaban tasa fija y 19% tasa variable, correspondiendo el resto de la deuda (US\$ 592 millones) a operaciones que no devengan intereses. Las tasas nominales promedio se situaron en torno al 7,06% en el caso de las fijas y 2,24% para las variables.

### IV. Estructura de vencimientos de la deuda externa privada

La deuda exigible del SPNF al 30.09.10 alcanzó los US\$ 14.226 millones (26% de las obligaciones externas del sector), compuesta de US\$ 13.762 millones de capital y US\$ 464 millones correspondientes a intereses.<sup>8</sup>

### Perfil de vencimientos de capital del sector privado al 30.09.2010

-en millones de dólares estadounidenses-

	Total Deuda	Capital exigible (*)	Intereses vencidos impagos	IV Trim 2010	I Trim 2011	II Trim 2011	III Trim 2011	IV Trim 2011	2012	2013	2014	2015	2016 y más
<b>NO FINANCIERO</b>	54.593	13.762	464	15.423	4.646	2.428	1.577	1.594	3.905	2.987	1.583	1.147	5.076
<b>FINANCIERO</b>	3.067	414	9	976	146	56	38	96	324	154	32	6	815

(\*) Incluye cuotas vencidas pendientes de cancelación, deuda que se tornó exigible por la aplicación de cláusulas de aceleración por incumplimientos y deuda por operaciones en cuenta corriente sin vencimiento específico o "a la vista".

Con relación a los vencimientos de principal pactados para los siguientes 12 meses, los mismos totalizaron un monto de US\$ 24.074 millones para el SPNF y US\$ 1.277 millones para el sector financiero, representando conjuntamente el 44% del valor total de la deuda del sector privado.

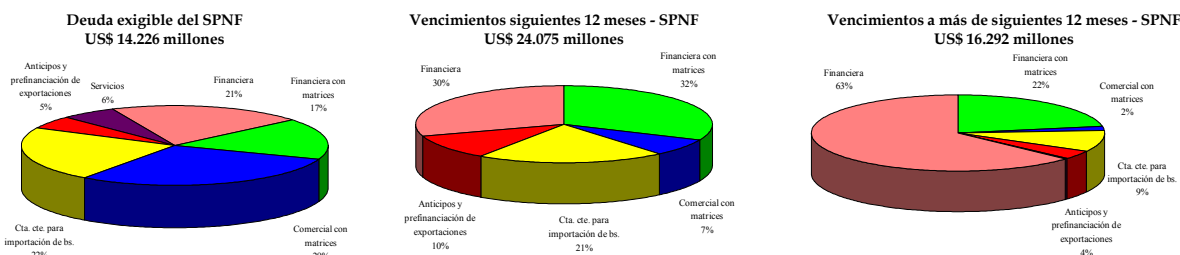
El perfil de vencimientos del SPNF según el tipo de deuda mostró que un 57% de la deuda exigible y un 68% de los vencimientos de los siguientes doce meses correspondieron a operaciones comerciales, principalmente deudas por importaciones de bienes en cuenta corriente -generalmente con carácter rotatorio- y deudas por anticipos y prefinanciamientos de exportaciones de bienes, cuya cancelación se caracteriza por la aplicación de las divisas generadas por futuros embarques de bienes.

<sup>8</sup> Las aperturas del perfil de vencimiento por tipo de deuda, tipo de acreedor y sector de actividad se encuentran disponibles en la sección Estadísticas e Indicadores / Deuda Externa Privada del sitio de Internet de este Banco Central.



## Perfil de vencimientos del SPNF al 30.09.2010 - por tipo de operación

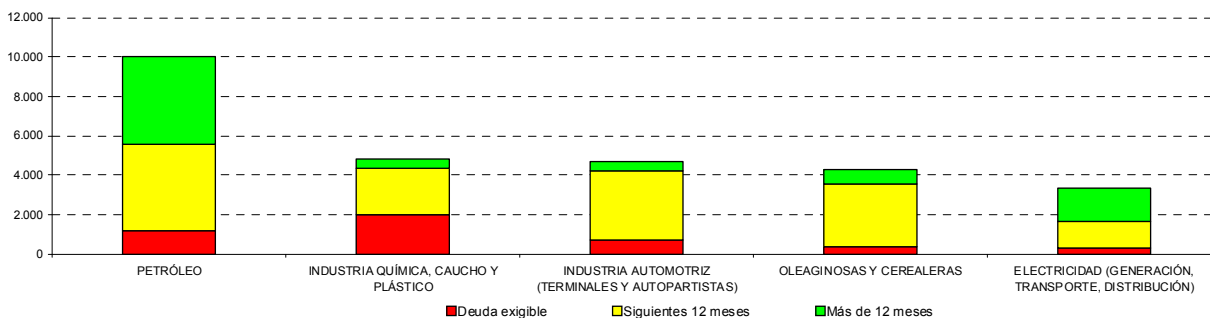
- en millones de dólares estadounidenses -



Entre los principales sectores de actividad, y al igual que lo observado el trimestre anterior, petróleo fue el que mayores pasivos correspondía afrontar al 30.09.2010, de los cuales casi la mitad correspondían a vencimientos de largo plazo. En orden de importancia le siguieron la industria química con US\$ 4.856 millones, el sector automotriz con US\$ 4.660 millones y oleaginosas y cerealeras (US\$ 4.415 millones), sectores caracterizados por pasivos vinculados a sus actividades comerciales, con lo cual sus vencimientos se concentraban principalmente en el corto plazo.

## Perfil de vencimientos del SPNF al 30.09.2010 – principales sectores

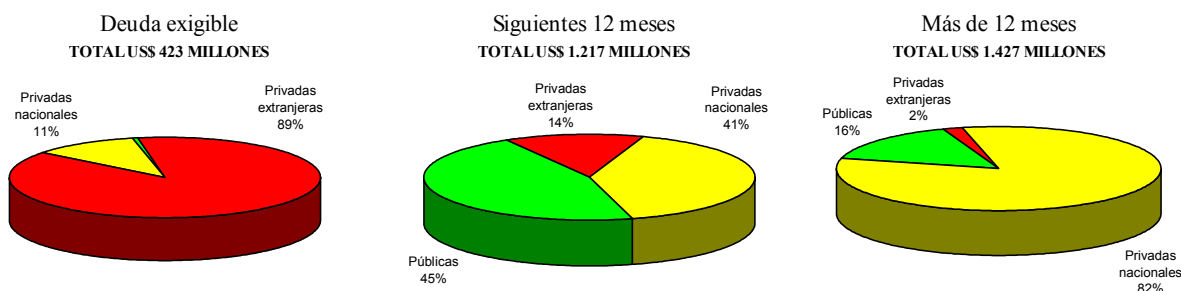
-en millones de dólares estadounidenses-



Con respecto a los vencimientos del sector privado financiero, la deuda exigible se encontraba principalmente en manos de entidades privadas extranjeras, correspondiendo principalmente a depósitos en manos de no residentes. La deuda de corto plazo por su parte, se encontraba repartida entre las distintos tipos de entidades, concentrándose mayormente en entidades nacionales, tanto públicas como privadas, mientras que la deuda de largo plazo se concentraba en las entidades privadas nacionales.

## Perfil de vencimientos del SPF al 30.09.2010 – por tipo de entidad

-en millones de dólares estadounidenses-



La vida promedio de la deuda externa privada al 30.09.10 se situó en 1,68 años, siendo la de la deuda externa del SPNF de 1,57 años (con un incremento con respecto al trimestre anterior de 0.05 años). Por su parte, la vida promedio del sector financiero se ubicó en torno a 3,70 años.