

# Informe sobre deuda externa del sector privado

Primer Trimestre de 2011



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

# **La deuda externa del sector privado al 31/03/2011**



**BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA**

# La deuda externa del sector privado al 31/03/2011<sup>1</sup>

## Resumen Ejecutivo

- ✓ *Las obligaciones con el exterior al 31 de marzo de 2011, que fueron declaradas ante el Banco Central por el sector privado, totalizaron US\$ 60.797 millones. De este total, US\$ 57.908 millones correspondieron a pasivos del Sector Privado No Financiero (SPNF) y US\$ 2.889 millones del Sector Privado Financiero (SPF).*
- ✓ *El aumento en los pasivos externos del SPNF se originó tanto por el aumento de la deuda comercial en US\$ 2.050 millones, caracterizado principalmente por las deudas por importaciones de bienes, como así también por el incremento de los pasivos de carácter financiero (US\$ 435 millones).*
- ✓ *Los pasivos por importaciones de bienes alcanzaron un nuevo récord en la serie y totalizaron US\$ 20.909 millones a fines del primer trimestre del año, nivel superior en US\$ 1.750 millones al trimestre previo, marcando un incremento interanual cercano al 40%, similar al registrado en la compra de bienes al exterior.*
- ✓ *También se observó un incremento del coeficiente del valor de las importaciones financiadas con respecto a las oficializaciones de despachos de importación del trimestre básicamente por la incidencia de los pasivos por las compras de empresas del sector energía.*
- ✓ *El total declarado de deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes se incrementó en US\$ 422 millones en el trimestre, alcanzando un stock de US\$ 6.540 millones. Este aumento obedeció principalmente a los ingresos de exportadores de oleaginosas, aceites y cereales, parcialmente compensado por las cancelaciones de los otros sectores de actividad, los cuales en conjunto disminuyeron en US\$ 62 millones.*
- ✓ *El SPNF recibió fondos frescos del exterior por US\$ 985 millones. Dichos fondos fueron obtenidos de los múltiples tenedores de títulos y de las entidades financieras, concertándose a una vida promedio de alrededor de 4 años y una tasa de interés promedio en dólares estadounidenses de 7,2%. Por su parte, la colocación de títulos valores durante el primer trimestre del 2011 ascendió a US\$ 517 millones, concretadas a una tasa efectiva promedio en dólares estadounidenses de 9,51% y a un plazo promedio de 4,94 años.*
- ✓ *El volumen de fondos recibidos del exterior por el SPNF durante el primer trimestre del 2011 fue el segundo valor más alto teniendo en cuenta los últimos 10 trimestres.*
- ✓ *Las obligaciones con el exterior del SPF alcanzaron un stock al 31.03.2011 de US\$ 2.889 millones. La variación trimestral observada (aumento de US\$ 7 millones) se produjo en parte por el incremento de las deudas por depósitos en manos de no residentes (US\$ 55 millones) y por el aumento de las obligaciones por líneas de créditos de carácter comercial, las cuales fueron parcialmente compensadas por la cancelación neta de títulos de deuda por US\$ 79 millones.*

---

<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 31/03/11

Las obligaciones con el exterior declaradas al 31 de marzo de 2011 por el sector privado totalizaron US\$ 60.797 millones<sup>2</sup>, correspondiendo US\$ 57.908 millones al Sector Privado No Financiero (SPNF) y US\$ 2.889 millones al Sector Privado Financiero<sup>3</sup> (SPF).

### Obligaciones con el exterior del sector privado

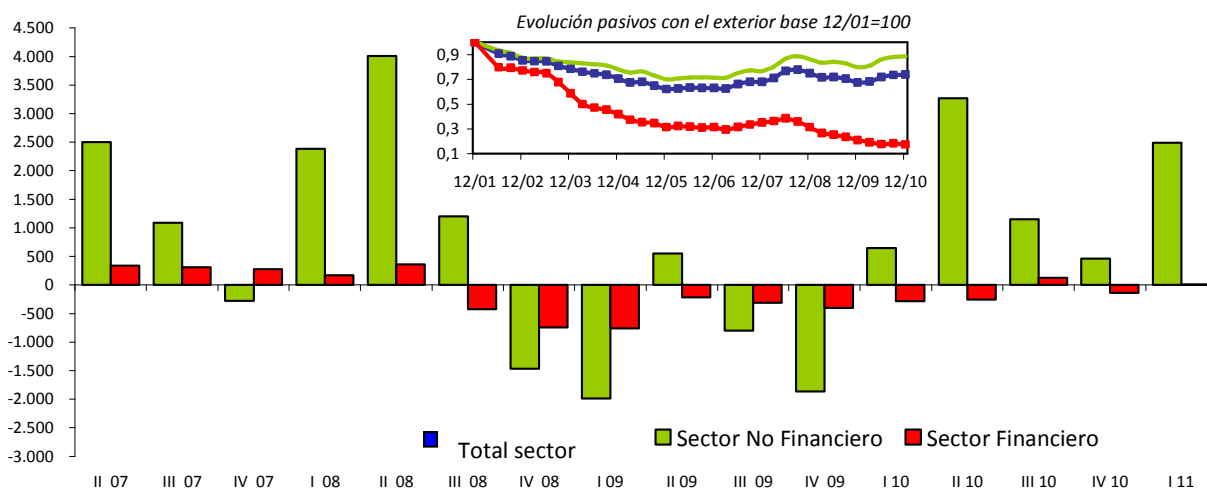
- en millones de US\$-

	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	31/12/2010	31/03/2011
TOTAL SECTOR PRIVADO	78.890	67.173	61.930	55.604	48.995	49.716	53.634	59.126	53.335	53.699	58.305	60.797
Sector Privado No Financiero	62.491	54.528	52.303	48.724	43.855	44.588	47.866	53.996	49.898	50.543	55.423	57.908
Sector Privado Financiero	16.400	12.645	9.627	6.880	5.140	5.128	5.768	5.130	3.437	3.156	2.882	2.889

La deuda del sector privado aumentó en US\$ 2.492 millones durante el primer trimestre del año 2011, debido principalmente al incremento de los pasivos externos del SPNF (US\$ 2.485 millones). Por su parte, los pasivos del SPF permanecieron casi sin variaciones durante el trimestre (aumento de US\$ 7 millones). Cabe destacar que, en términos interanuales (i.a.), los pasivos del sector privado aumentaron en casi US\$ 7.099 millones (15%), a pesar de que el sector financiero disminuyó sus obligaciones externas en US\$ 267 millones.

### Variaciones de la deuda externa del sector privado

- en millones de US\$-



## II. La deuda externa del Sector Privado No Financiero

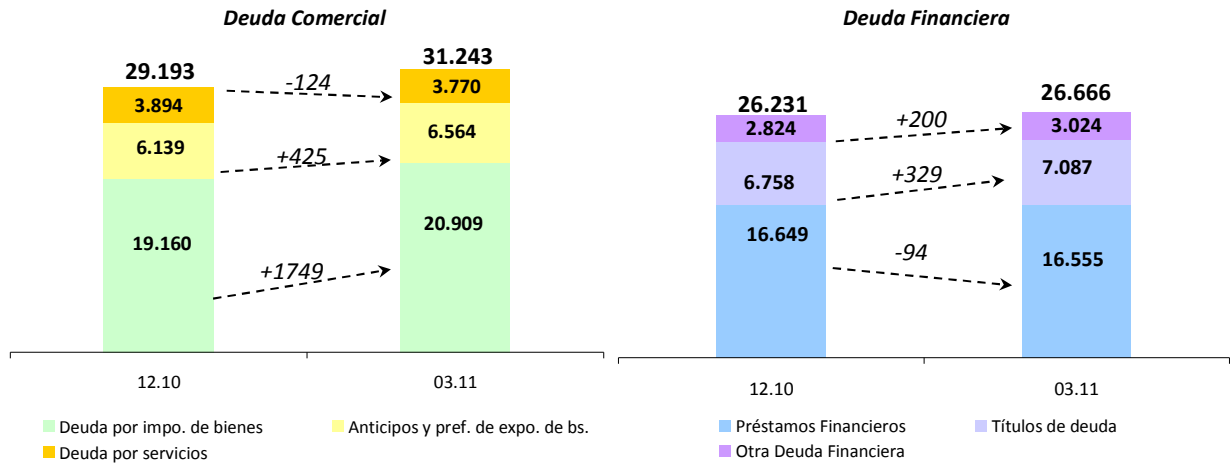
El aumento en el trimestre en los pasivos externos del SPNF se originó en el aumento de la deuda comercial en US\$ 2.050 millones y, en menor medida, por el incremento de los pasivos financieros en US\$ 435 millones.

2 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.

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

## Obligaciones con el exterior del SPNF - por tipo de deuda

-en millones de US\$-



El aumento en los pasivos comerciales se dio tanto en la deuda por importaciones como por exportaciones de bienes, con incrementos de US\$ 1.749 millones y US\$ 425 millones respectivamente, mientras que la deuda por servicios experimentó una disminución de US\$ 124 millones.

Por su parte, las obligaciones financieras aumentaron en US\$ 435 millones como consecuencia del incremento de los pasivos por títulos de deuda (US\$ 329 millones) y de otras deudas financieras, básicamente deudas por utilidades y dividendos distribuidas y no pagadas (US\$ 200 millones). Estos aumentos fueron en parte compensados por la disminución de la deuda por préstamos financieros (US\$ 94 millones).

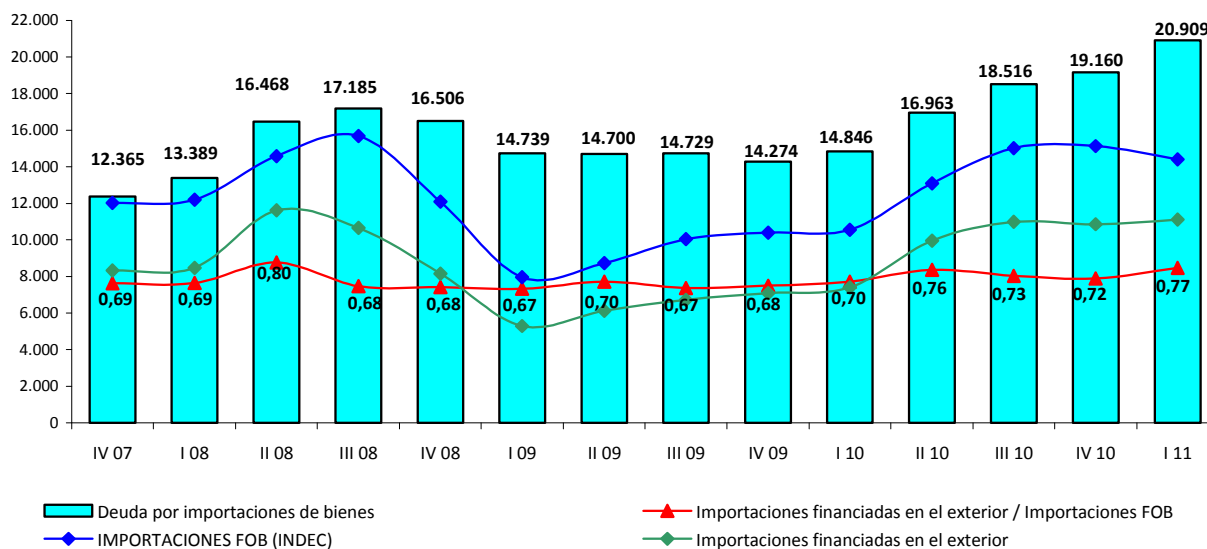
### Obligaciones por importaciones de bienes

Los pasivos por importaciones de bienes alcanzaron un nuevo récord en la serie y totalizaron US\$ 20.909 millones a fines del primer trimestre del año, nivel superior en US\$ 1.750 millones al trimestre previo, marcando un incremento interanual cercano al 40%, similar al registrado en la compra de bienes (la cual se ubicó en torno al 36%).

El aumento en los pasivos por importaciones se dio en los principales sectores de actividad, destacándose el sector energético y petróleo, quienes explicaron el 36% del incremento i.a. observado en el trimestre (con aumentos por US\$ 450 millones y US\$ 185 millones, respectivamente).

### Deuda por importaciones de bienes

- en millones de US\$ -



También se observó un incremento del coeficiente del valor de las importaciones financiadas con respecto a las oficializaciones de despachos de importación del trimestre básicamente por la incidencia de los pasivos por las compras de empresas del sector energía.

A diferencia de lo ocurrido en el mismo trimestre del año previo, en donde se observó una caída de la deuda registrada en el sector electricidad, durante el primer trimestre de este año se registró un incremento de dichos pasivos, explicado en parte por la mayor demanda de energía del sector privado<sup>4</sup>.

Complementariamente al aumento observado en los sectores electricidad y petróleo (quienes en conjunto incrementaron sus pasivos por importaciones en torno al 60% i.a.), el resto de los sectores continuó con la evolución observada en los trimestres previos, alcanzando un crecimiento i.a. en torno al 40%<sup>5</sup>.

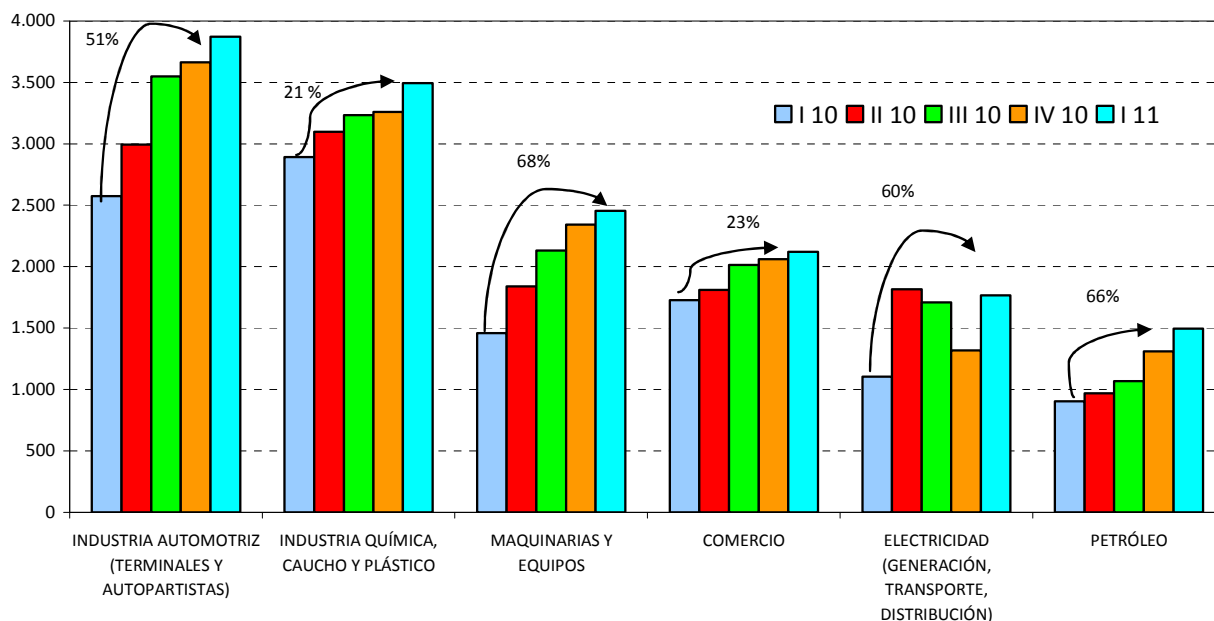
Otros sectores que presentaron incrementos en sus pasivos por importaciones de bienes fueron la industria automotriz (con un incremento en sus pasivos de manera trimestral de US\$ 208 millones), seguido en orden de importancia por las industrias química y maquinarias y equipos, con aumentos de US\$ 231 millones y US\$ 113 millones, respectivamente.

<sup>4</sup> Según datos publicados en el Informe Productivo Trimestral (primer trimestre de 2011), elaborado por la Dirección de Coordinación de Políticas Productivas del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de la Nación Argentina.

<sup>5</sup> Estos aumentos se ubicaron en el marco de un proceso de crecimiento en el nivel de actividad económica, según se desprende del Estimador Mensual de Actividad publicado por Dirección Nacional de Cuentas Nacionales – Instituto Nacional De Estadísticas y Censos.

### Stock de pasivos por importaciones - Principales sectores

- en millones de US\$ -

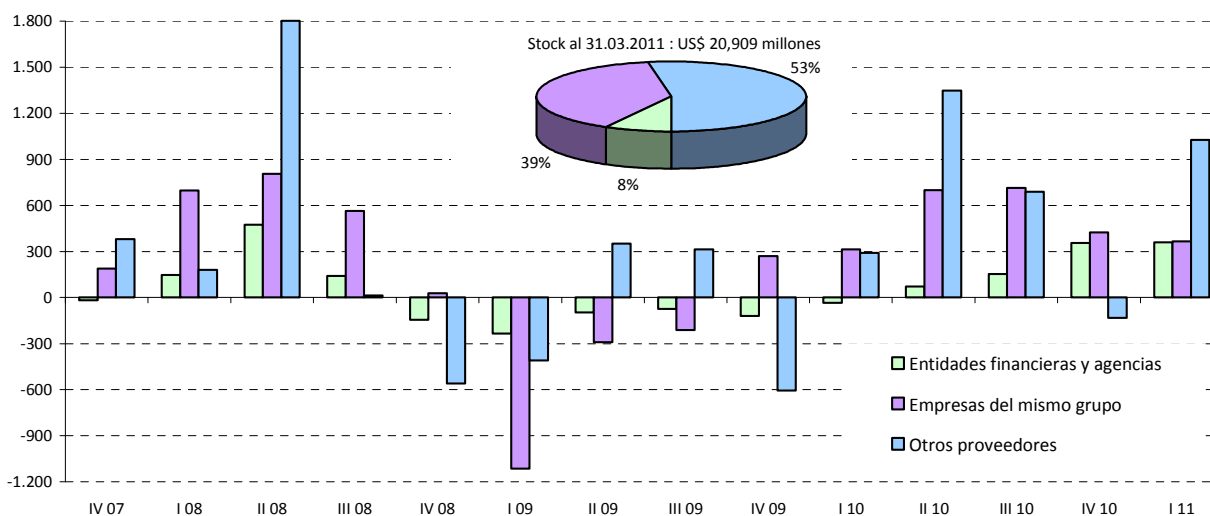


Durante el trimestre, la deuda por importaciones de bienes mostró incrementos en todos los tipos de acreedores, siendo los proveedores que no pertenecen al mismo grupo económico que el importador (“otros proveedores”) los que registraron la mayor variación en el trimestre, alcanzando los US\$ 1.027 millones. De estos, un 45% correspondió a las importaciones de los sectores electricidad y petróleo.

El stock de deuda con los otros proveedores representó el 53% del total, en tanto que los pasivos con empresas del mismo grupo representaron el 39% y el resto correspondió a entidades financieras y agencias oficiales.

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

- en millones de US\$ -



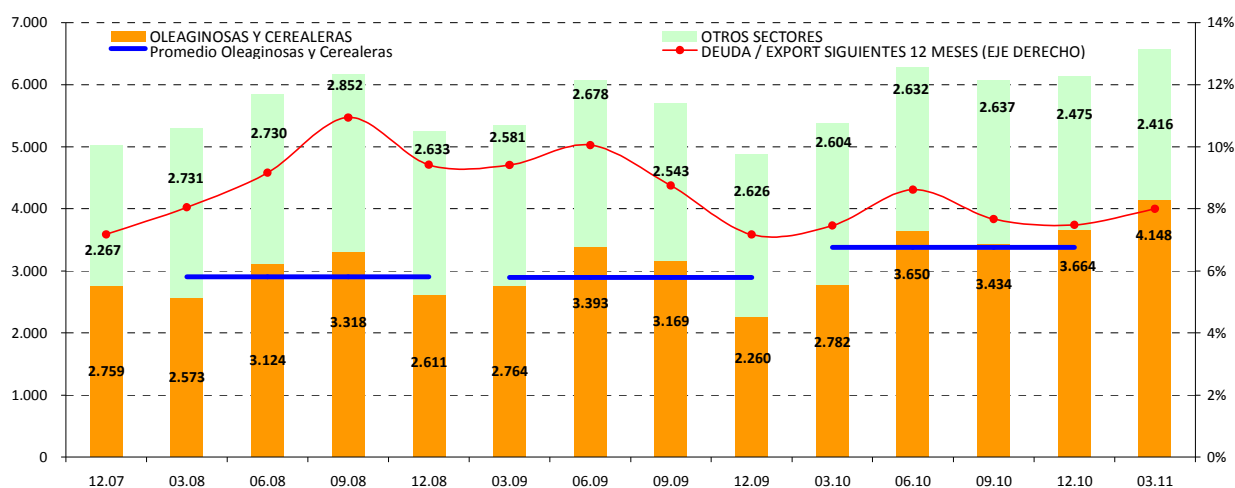
Por su parte, se destacó que parte de los pagos de importaciones realizados por el SPNF durante el trimestre se realizaron con la utilización de fondos externos de libre disponibilidad por un valor de US\$ 118 millones, monto menor al promedio observado durante los últimos 3 años, que se ubicó en torno a los US\$ 180 millones.

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

El total declarado de deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes se incrementó en US\$ 425 millones durante el primer trimestre de 2011, alcanzando un stock de US\$ 6.540 millones, un récord en la serie. Este nivel representó un 8% de las exportaciones estimadas para los siguientes doce meses<sup>6</sup>.

Este aumento obedeció principalmente a los ingresos de exportadores de oleaginosas, aceites y cereales en el marco del aumento de las exportaciones del sector, y fue parcialmente compensado por las cancelaciones de los otros sectores, los cuales en conjunto disminuyeron sus pasivos externos en US\$ 59 millones (se destacó el sector petróleo que canceló pasivos con el exterior por US\$ 62 millones).

**Deuda con el exterior por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones – SPNF**  
- en millones de US\$-



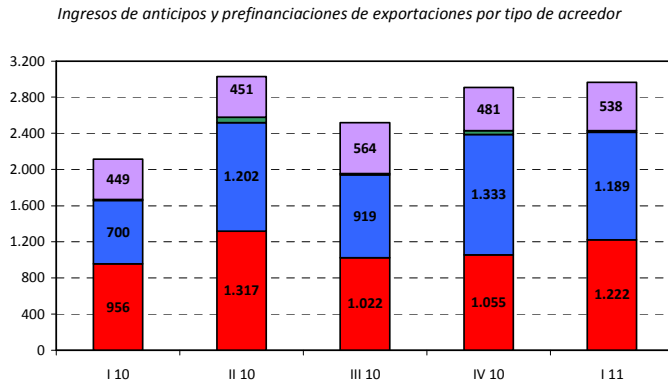
Las empresas del mismo grupo fueron las que mayor financiamiento de exportaciones otorgaron durante el trimestre, registrando un valor de US\$ 1.222 millones (dirigido casi en su totalidad al sector oleaginosas y cerealero) y concentrando, al final del primer trimestre, el 25% del stock de créditos del SPNF por un valor de US\$ 1.634 millones.

Por su parte, las entidades financieras del exterior incrementaron su financiamiento en US\$ 1.189 millones, en su mayoría destinados al sector oleaginosas y cereales (US\$ 1.099 millones), resultando ser de esta manera el principal acreedor del SPNF por deuda de anticipos y prefinanciaciones de exportaciones, con un monto de US\$ 3.095 millones.

<sup>6</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.



**Deudas con el exterior por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones – Tipo de acreedor -**  
- en millones de US\$-

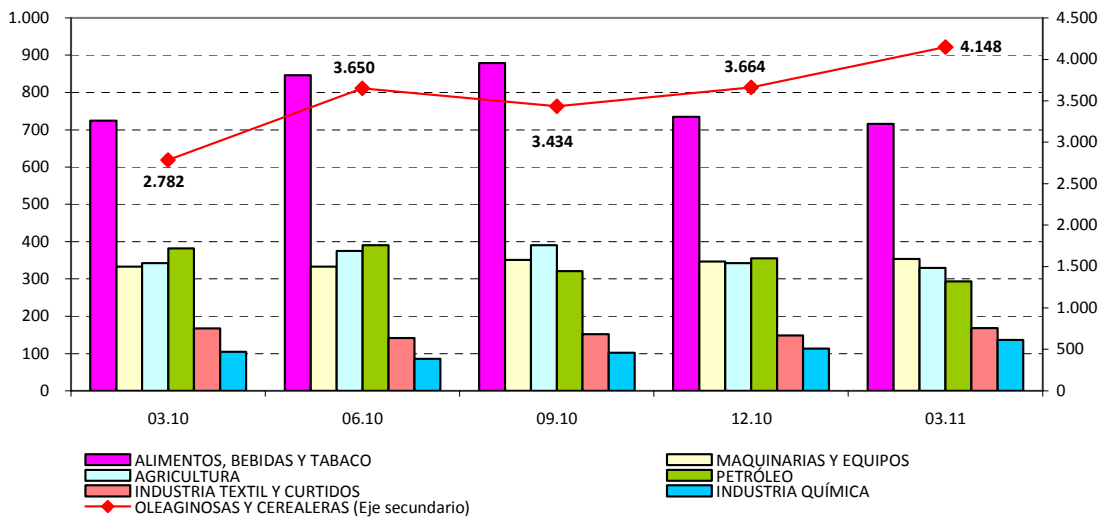


*Deuda con el exterior por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones – Composición al 31.03.2011 -*



Siguiendo en importancia al sector de oleaginosas y cereales, la industria alimenticia fue la que mayores deudas poseía por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones al 31.03.2011, por un valor de US\$ 716 millones, seguido por los sectores maquinarias y equipos y agricultura con pasivos externos de US\$ 354 millones y US\$ 330 millones, respectivamente.

**Deuda con el exterior por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones – Principales sectores -**  
- en millones de US\$-

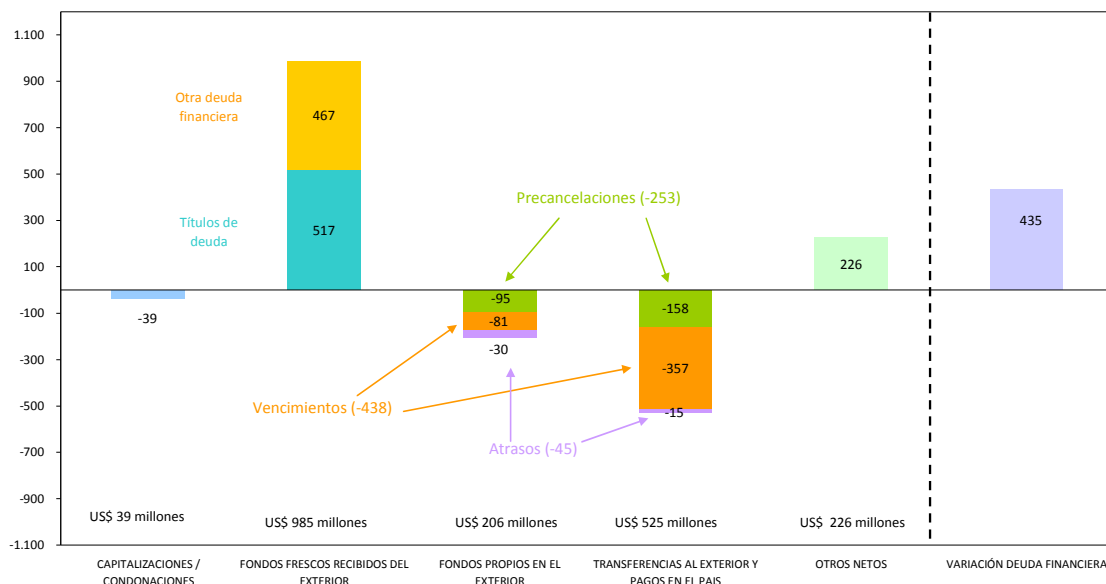


**Obligaciones por deudas financieras**

Las obligaciones financieras del SPNF aumentaron en US\$ 435 millones en el trimestre, como consecuencia de los ingresos de fondos en el Mercado Único y Libres de Cambios (M.U.L.C.) y del incremento de las deudas por utilidades y dividendos distribuidas y no pagadas (incluidas en “otros netos”).

## Variación de la deuda financiera del SPNF - I Trimestre de 2011

-en millones de US\$ -



Por su parte, el SPNF recibió fondos frescos<sup>7</sup> del exterior por US\$ 985 millones, los cuales fueron concertados a una vida promedio de alrededor de 4 años y una tasa de interés promedio en dólares estadounidenses de 7,2%. Al igual que lo observado durante el año 2010, las empresas del mismo grupo fueron las que ofrecieron los menores costos en promedio, pero con una gran amplitud entre las tasas mínimas y máximas conseguidas por cada empresa en particular.

### Condiciones de los nuevos fondos recibidos por el SPNF - I Trim. de 2011 (\*)

	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>	130	1,3	4,84%	0,1%	8,0%	2,5%	9,5%
<b>Títulos</b>	517	4,9	9,52%	-	-	8,8%	10,0%
<b>Otros acreedores</b>	337	3,9	4,76%	0,1%	6,2%	3,6%	11,1%

(\*) 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.

El volumen de fondos recibidos del exterior por el SPNF durante el primer trimestre del 2011 fue el segundo valor más alto teniendo en cuenta los últimos 10 trimestres, sólo superado en el cuarto trimestre de 2010, cuando el valor se ubicó por encima de los US\$ 1.500 millones.

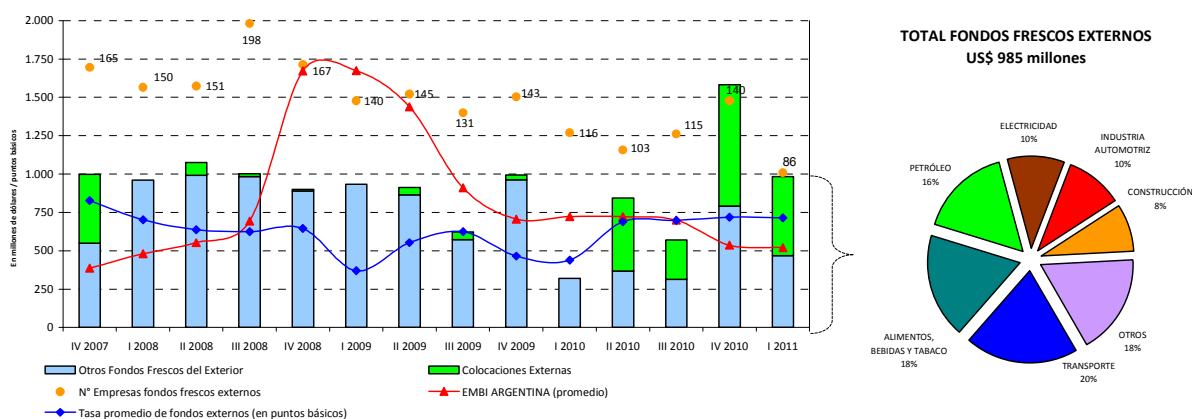
<sup>7</sup> Emisiones de títulos de deuda y/o préstamos financieros recibidos en el período no asociados a procesos de canje o a refinanciamientos de pasivos previos con el mismo acreedor, por lo que reflejarían las condiciones de mercado vigentes. El monto de los fondos frescos indicado en un período 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. Estas normas establecen que la obligación de ingreso y liquidación en el mercado de cambios de nuevos endeudamientos de carácter financiero, puede realizarse en un plazo de hasta 365 días corridos a partir de la fecha de desembolso de los fondos

Un rasgo a destacar es que la cantidad de empresas que obtuvieron los fondos (86 firmas) fue menor a lo observado a lo largo de la serie, concentrando las diez primeras firmas el 83% del total de fondos frescos recibidos.

Las colocaciones concretadas durante el trimestre se realizaron en un contexto internacional caracterizado, en otros aspectos, por la debilidad en el crecimiento de los países avanzados en contraposición a las perspectivas de crecimiento de los países emergentes y los bajos niveles observados en las tasas de interés internacionales.<sup>8</sup>

### Fondos Frescos del exterior

- en millones de US\$ -



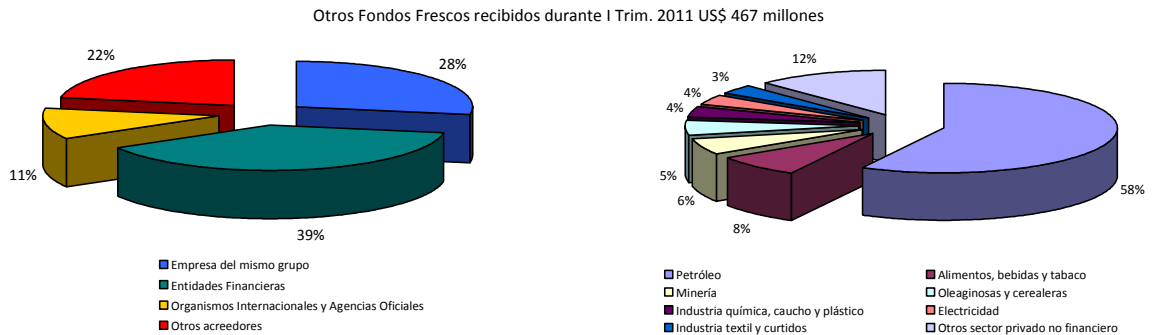
La colocación de títulos valores a no residentes<sup>9</sup> ascendió a US\$ 517 millones. Dichas emisiones se concretaron a una tasa efectiva promedio en dólares estadounidenses de 9,52%, a un plazo promedio de 4,94 años y fueron realizadas por los sectores electricidad (US\$ 200 millones), otros servicios (US\$ 200 millones), construcción (US\$ 100 millones) y comunicaciones (US\$ 17 millones).

Por su parte, y considerando los fondos frescos recibidos del exterior que no fueron instrumentados bajo la emisión de títulos valores, las entidades financieras otorgaron financiamiento por US\$ 182 millones (destinado principalmente al sector petróleo por US\$ 123 millones), seguido por las entidades del mismo grupo y los otros acreedores que no son entidades financieras, empresas del mismo grupo u organismos internacionales (otros acreedores), quienes brindaron fondos por US\$ 130 millones y US\$ 103 millones, respectivamente.

<sup>8</sup> Para mayor información lea el Informe de Inflación correspondiente al primer trimestre de 2011 publicado por este Banco Central.

<sup>9</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.

**Otros Fondos Frescos del exterior recibidos por el SPNF (\*) – Por tipo de Acreedor y sector -**  
- en millones de US\$ -

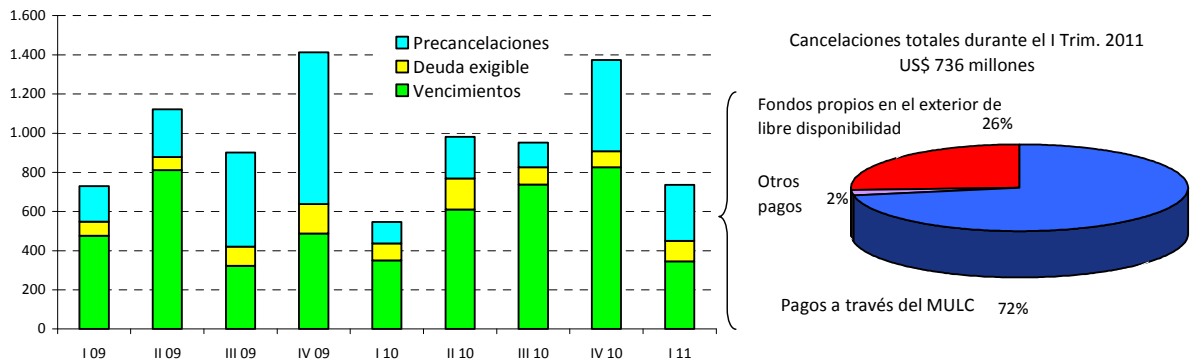


(\*) Excluye la colocación de títulos valores a no residentes

El nivel de cancelaciones en el trimestre alcanzó los US\$ 736 millones, los cuales fueron destinados en su gran mayoría a la atención de vencimientos del trimestre (67%), un 25% fue aplicado a precancelaciones de deuda, mientras que el resto se utilizó para regularizar deuda exigible.

Cabe destacar que parte de los pagos realizados por el SPNF durante el trimestre fueron mediante la utilización de fondos propios en el exterior por US\$ 191 millones, valor que se encuentra dentro del promedio observado en los últimos tres años.

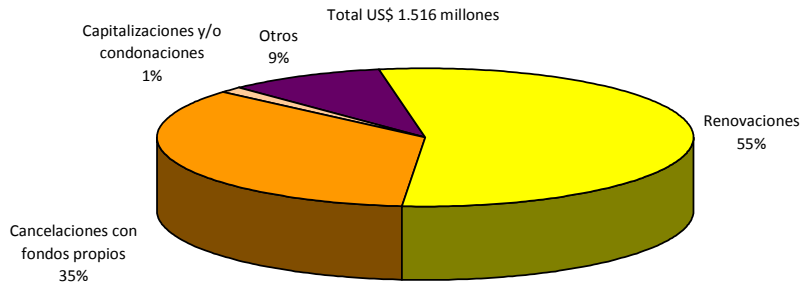
**Cancelaciones brutas del SPNF**  
- en millones de US\$-



Los vencimientos de principal del trimestre ascendieron a US\$ 1.516 millones, de los cuales 55% fueron renovados, 37% fueron cancelados, quedando el resto como exigible.

### Atención de vencimientos –SPNF

- en millones de US\$-



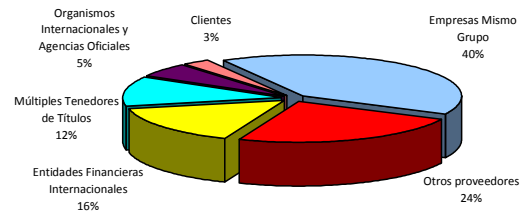
### Por tipo de acreedor, sector y moneda

Las empresas del mismo grupo continuaron siendo el principal acreedor externo del SPNF, con US\$ 23.427 millones, mostrando un incremento en el trimestre de US\$ 816 millones (motorizado por el aumento de la deuda de carácter comercial). Por su parte, la categoría “otros proveedores” registró la mayor variación trimestral (US\$ 1.019 millones), seguida por los múltiples tenedores de títulos y las entidades financieras internacionales.

### Deuda externa del SPNF por tipo de acreedor - Variación y Composición al 31.03.11 -

- en millones de US\$-

	31.12.10	31.03.11	Variación Trimestral
<b>TOTAL</b>	<b>55.423</b>	<b>57.908</b>	<b>2.485</b>
<i>Empresas Mismo Grupo</i>	<i>22.611</i>	<i>23.427</i>	<i>816</i>
<i>Otros proveedores</i>	<i>12.937</i>	<i>13.956</i>	<i>1.019</i>
<i>Entidades Financieras Internacionales</i>	<i>8.792</i>	<i>8.984</i>	<i>192</i>
<i>Múltiples Tenedores de Títulos</i>	<i>6.432</i>	<i>6.761</i>	<i>329</i>
<i>Organismos Internacionales y Agencias Oficiales</i>	<i>3.102</i>	<i>3.176</i>	<i>74</i>
<i>Clientes</i>	<i>1.549</i>	<i>1.605</i>	<i>56</i>

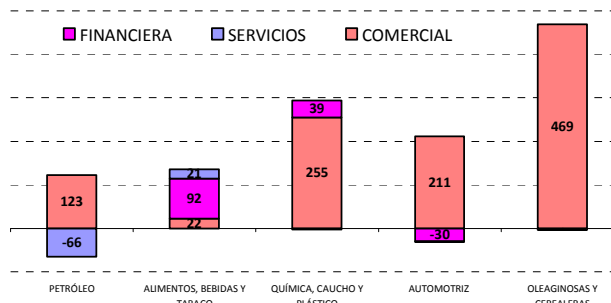


Dentro de los principales sectores, petróleo continuó siendo, al igual que lo observado en el trimestre previo, el que mayores pasivos registró al 31.03.2011 (US\$ 10.621 millones), concentrando el 18% del stock total y con una variación positiva en el trimestre de US\$ 57 millones.

Por su parte, el sector electricidad fue el que mayor variación experimentó durante el trimestre por un valor de US\$ 504 millones, como consecuencia de los ingresos por deudas de importaciones de bienes, seguido por el sector oleaginosas y cerealero, el cual tuvo un incremento de sus pasivos externos por valor US\$ 466 millones.

**Deuda externa del SPNF por sectores de actividad económica – Composición y Variación en I Trim. 11 -**  
- en millones de US\$-

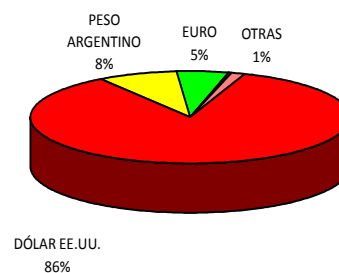
	31.12.10	31.03.11	Variación
<b>TOTAL</b>	55.423	57.908	2.485
Petróleo	10.564	10.621	57
Industria química	4.939	5.230	291
Industria automotriz	4.827	5.007	180
Oleaginosas	4.646	5.112	466
Alimentos, bebidas y tabac.	3.090	3.225	135
Electricidad	2.981	3.485	504
Comunicaciones	2.609	2.570	-39
Metales Comunes	993	1.028	35
Otros sectores	20.775	21.630	856



La deuda del SPNF continuó estando denominada principalmente en dólares estadounidenses (86% del total de las obligaciones contraídas con no residentes), seguida por las deudas denominadas en pesos argentinos (principalmente deudas por utilidades y dividendos) y en euros (en su mayoría deuda por importaciones de bienes).

**Deuda externa del SPNF por moneda - Composición y Variación en I Trim. 11**  
- en millones de US\$-

	Stock	Variación trimestral	Var. por transacc.	Var. tipos de pases
<b>TOTAL</b>	<b>57.908</b>	<b>2.485</b>	<b>2.309</b>	<b>175</b>
DÓLAR ESTADOUNIDENSE	49.227	1.997	1.997	-
PESO ARGENTINO	4.604	237	322	-85
EURO	3.143	219	36	183
YEN	136	-48	-44	-4
OTRAS	799	80	-1	81



**Estructura y tasas de interés**

A fines del primer trimestre de 2011, el 32% de las obligaciones del SPNF devengaban tasas fijas, superando a aquellas que devengaban tasas variables –principalmente LIBOR–, que representaban un 17%. El 51% restante correspondió a obligaciones que no pagaban intereses.

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

	31.03.2011		
	Obligaciones Externas		Tasa promedio
Tasa variable	9.882	17%	4,26
Tasa fija	18.388	32%	6,47
Sin devengamiento de intereses	29.638	51%	--
<b>TOTAL</b>	<b>57.908</b>	<b>100%</b>	<b>2,78</b>

Tasa de referencia Libor 180 días 0,45% al 31.03.11

La tasa promedio abonada por la deuda que devengaba intereses se ubicó en 5,70% anual; mientras que la tasa implícita de la deuda externa total del SPNF se ubicó en 2,78% anual.

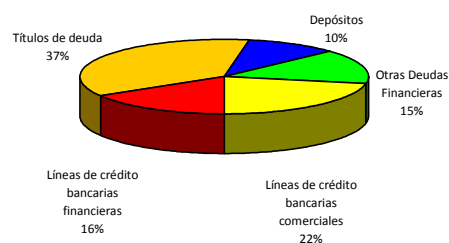
### III. La deuda externa del Sector Privado Financiero

Las obligaciones con el exterior del SPF alcanzaron un stock al 31.03.2011 de US\$ 2.889 millones, manteniéndose virtualmente en el nivel del trimestre anterior pero registrando una caída i.a. de alrededor de US\$ 267 millones (9% i.a.).

Durante el primer trimestre de 2011 se incrementaron las deudas por depósitos en manos de no residentes (US\$ 55 millones) y las obligaciones por líneas de créditos de carácter comercial, mientras que se observaron cancelaciones netas de títulos de deuda por US\$ 79 millones.

**Deuda externa del SPF por tipo de deuda - Composición al 31.03.11 -**  
- en millones de US\$ -

	31.12.10	31.03.11	Variación
<b>TOTAL</b>	<b>2.882</b>	<b>2.889</b>	<b>7</b>
<i>Deuda Financiera</i>	<i>2.276</i>	<i>2.242</i>	<i>-35</i>
<i>Líneas de crédito bancarias financieras</i>	<i>461</i>	<i>468</i>	<i>7</i>
<i>Títulos de deuda</i>	<i>1.127</i>	<i>1.049</i>	<i>-79</i>
<i>Depósitos</i>	<i>239</i>	<i>294</i>	<i>55</i>
<i>Otras Deudas Financieras</i>	<i>449</i>	<i>431</i>	<i>-18</i>
<i>Líneas de crédito bancarias comerciales</i>	<i>591</i>	<i>633</i>	<i>42</i>
<i>Deuda por importaciones de bienes</i>	<i>6</i>	<i>8</i>	<i>2</i>
<i>Deuda por servicios</i>	<i>9</i>	<i>7</i>	<i>-2</i>

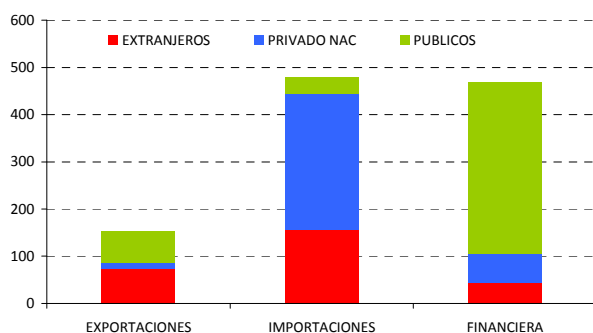


Las líneas de crédito de carácter comercial, tanto las aplicadas al financiamiento de importaciones como las destinadas al financiamiento de exportaciones, tuvieron incrementos netos por valores cercanos a US\$ 27 millones y US\$ 15 millones, respectivamente.

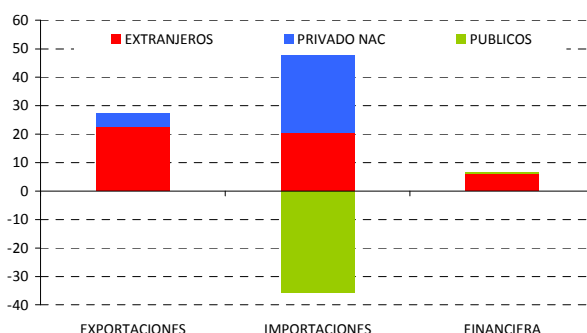
Con este aumento, el stock de deuda de líneas de crédito para financiar importaciones totalizó US\$ 480 millones y las líneas de carácter financiero US\$ 468 millones.

### **Deuda externa del SPF por líneas de crédito**

**Stock de líneas de crédito**  
-en millones de US\$- 31/03/2011



**Variación de líneas de crédito**  
-en millones de US\$- I Trim.11

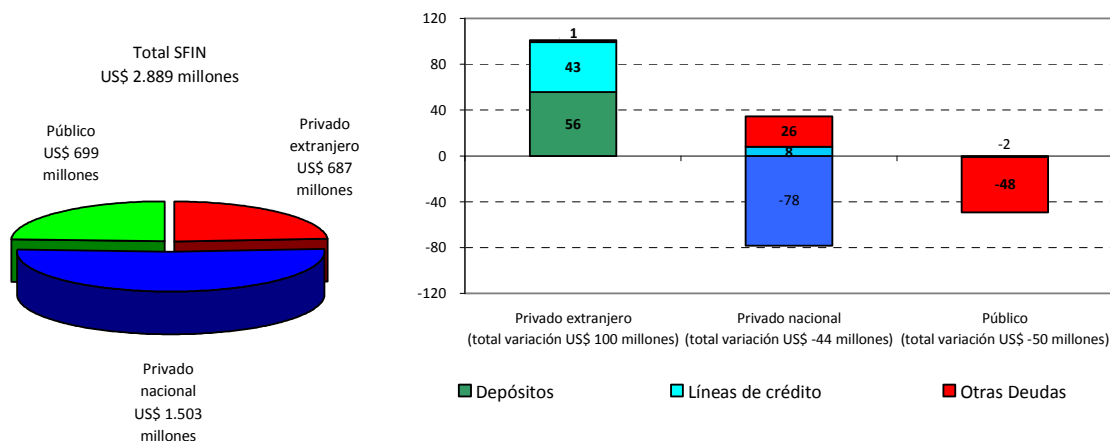


En lo que respecta a los pasivos por tipo de entidad, las entidades de capitales privados nacionales fueron las que mayores obligaciones poseían al final del primer trimestre del 2011 por US\$ 1.503 millones, a pesar de haber cancelado de forma neta títulos de deuda por un valor de US\$ 78 millones.

En tanto, las entidades públicas debían US\$ 699 millones a marzo del 2011, luego de registrar una disminución de US\$ 48 millones en el trimestre. Por su parte, las entidades de capital extranjero registraron un aumento de

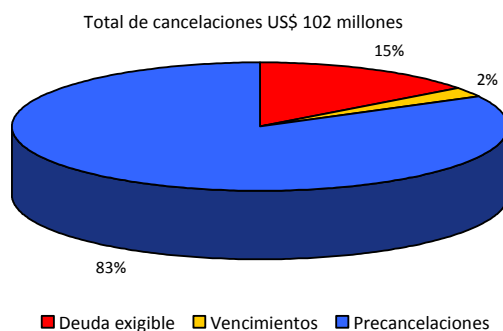
US\$ 100 millones en estos tres meses (derivados de aumentos en los depósitos de no residentes y en las líneas de crédito) y totalizaban US\$ 687 millones.

**Deuda externa del SPF por tipo de entidad – composición al 31.03.11 y variación trimestral -**  
- en millones de US\$ -



El SPF no recibió fondos frescos del exterior de carácter financiero en el trimestre. Sin embargo, realizó cancelaciones de deuda financiera por US\$ 102 millones, correspondiendo en su mayoría a la precancelación de títulos de deuda emitidos por entidades de capitales privados nacionales.

**Cancelaciones de deuda financiera – SPF**  
- en millones de US\$-



En cuanto a la estructura de tasas de interés informadas por el SPF al 31.03.11, el 59% de la deuda devengaba tasa fija y 23% tasa variable, correspondiendo el resto a operaciones que no devengaron intereses. Las tasas nominales promedio se situaron en torno al 7,12% en el caso de las fijas y 2,24% para las variables (179 puntos básicos sobre la LIBOR en dólares estadounidenses a seis meses).



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

La deuda exigible del SPNF al 31.03.11 alcanzó los US\$ 15.702 millones (27% de las obligaciones externas del sector), compuesta de US\$ 15.240 millones de capital y US\$ 462 millones correspondientes a intereses.<sup>10</sup>

#### **Perfil de vencimientos de capital del sector privado al 31.03.2011**

- en millones de US\$-

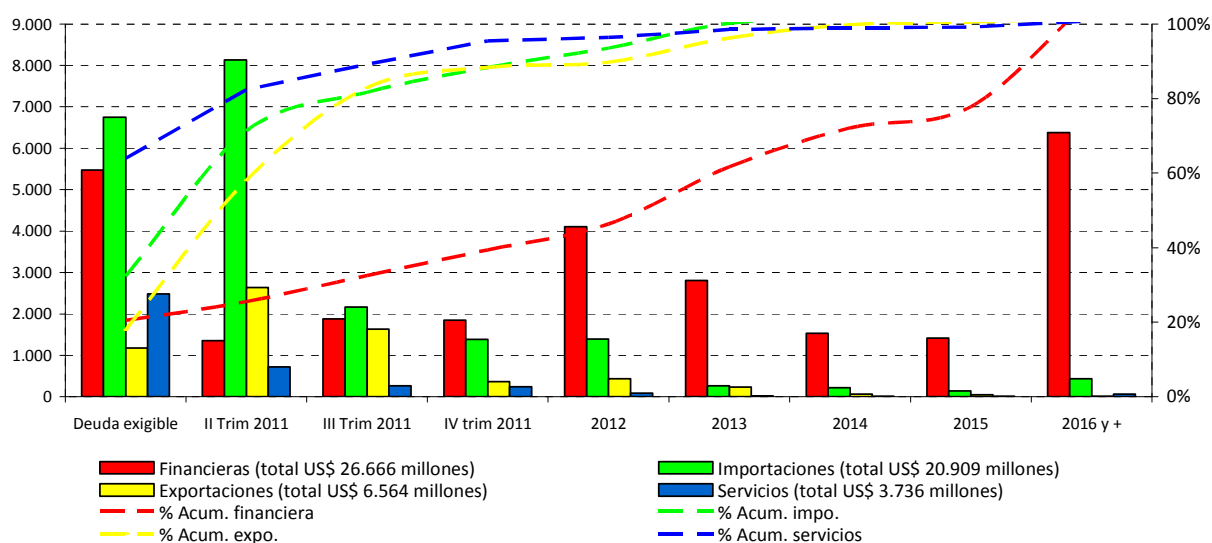
	Total Deuda	Capital exigible (*)	Intereses vencidos impagos	II Trim 2011	III Trim 2011	IV Trim 2011	2012	2013	2014	2015	2016 y más
<b>NO FINANCIERO</b>	<b>57.908</b>	15.240	462	12.845	5.940	3.835	6.008	3.310	1.810	1.595	6.864
<b>FINANCIERO</b>	<b>2.889</b>	436	7	751	204	90	436	124	29	16	794

(\*) 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".

Un 50% de la deuda exigible y un 72% de los vencimientos que restan del año 2011 del SPNF correspondían a operaciones comerciales, principalmente deudas por importaciones de bienes en cuenta corriente - generalmente con carácter rotatorio- y deudas por prefinanciaciones de exportaciones de bienes, cuya cancelación se caracteriza por la aplicación de las divisas generadas por futuros embarques de bienes.

#### **Perfil de vencimientos del SPNF al 31.03.2011 - por tipo de instrumento**

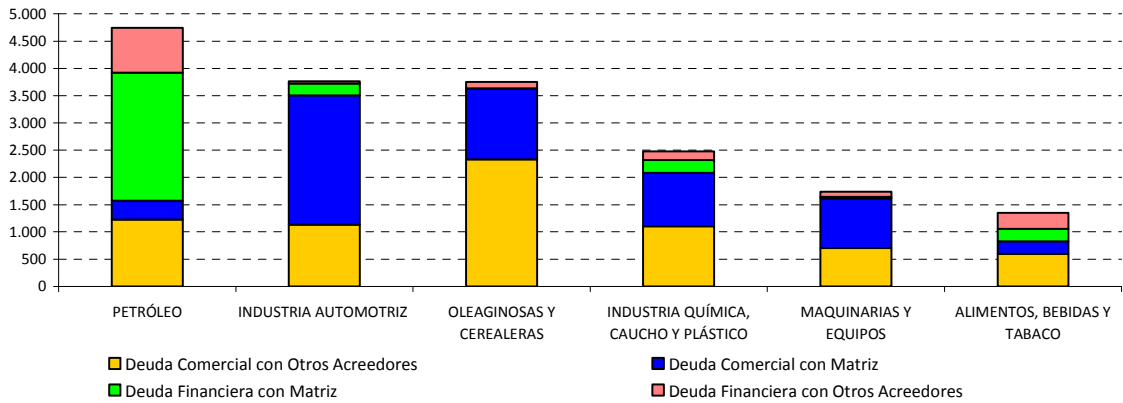
- en millones de US\$-



El sector petróleo era el que mayores vencimientos debía afrontar en los siguientes 12 meses, con exigencias por US\$ 4.744 millones (caracterizados principalmente por deuda comercial y deudas con matrices), seguido por el sector automotriz (US\$ 3.762 millones) y el sector oleaginosas y cereales (US\$ 3.752 millones).

<sup>10</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 31.03.2011 de los próximos 12 meses – Principales sectores -**  
 – en millones de US\$–



Con respecto a los vencimientos del SPF, la deuda exigible (US\$ 443 millones) se encontraba principalmente en manos de entidades privadas extranjeras, correspondiendo fundamentalmente a depósitos de no residentes. Por su parte, la deuda de corto plazo, se encontraba repartida entre los distintos tipos de entidades, concentrándose mayormente en entidades nacionales, tanto públicas como privadas. Por otra parte, que la deuda de largo plazo se concentraba en las entidades privadas nacionales.

**Perfil de vencimientos del SPF al 31.03.2011– Por tipo de entidad -**  
 – en millones de US\$–



La vida promedio de la deuda externa privada al 31.03.11 se situó en 1,86 años, siendo la correspondiente a la deuda externa del SPNF de 1,77 años, mientras que para el SPF alcanzó un valor de 3,74 años.