

Informe sobre deuda externa del sector privado

Tercer Trimestre de 2009



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

**La deuda externa del sector privado
al 30/09/2009**



**BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA**

La deuda externa del sector privado al 30/09/2009¹

Resumen Ejecutivo

- ✓ Las obligaciones con el exterior declaradas por el sector privado al 30 de septiembre de 2009 totalizaron US\$ 55.456 millones, correspondiendo US\$ 51.608 millones al sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 3.848 millones al sector privado financiero (SPF). La deuda externa privada disminuyó en el tercer trimestre en US\$ 1.031 millones, con una caída de US\$ 730 millones en las obligaciones con el exterior del SPNF, y una reducción de US\$ 301 millones en el SPF.
- ✓ La caída en los pasivos externos del SPNF obedeció básicamente a las deudas financieras. En el período se cancelaron en términos netos préstamos financieros por US\$ 450 millones y deudas por utilidades y dividendos por US\$ 160 millones, en tanto que el sector recibió financiamiento neto a través de títulos de deuda por US\$ 22 millones.
- ✓ Por el lado de la deuda comercial, la mayor disminución se observó en la deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones (US\$ 398 millones), manteniéndose la relación de 9% entre dicho stock y las exportaciones estimadas para los siguientes doce meses. Dentro de la deuda comercial, la caída en las financiaciones de exportaciones fue parcialmente compensado por los aumentos en la financiación de servicios e importaciones de bienes. Esta última, mostró un incremento de US\$ 94 millones, luego de tres trimestres de caída.
- ✓ Dentro de los flujos financieros se destacó la precancelación de deudas por US\$ 433 millones y la utilización de fondos propios en el exterior por US\$ 417 millones -el máximo valor en los últimos dos años-, totalizando un monto similar a los pagos realizados con acceso al Mercado Único y Libre de Cambios (US\$ 411 millones).
- ✓ El SPNF recibió fondos frescos² por US\$ 596 millones principalmente de organismos internacionales y agencias oficiales (51%). Estos fondos se concertaron a una vida promedio de alrededor de 3,43 años, siendo el plazo otorgado por los organismos internacionales y agencias oficiales más del doble del otorgado por otros acreedores y a una tasa promedio de 6,51%.
- ✓ Las empresas del exterior del mismo grupo al que pertenece el deudor continuaron siendo el principal acreedor externo del SPNF con US\$ 20.086 millones, aunque experimentaron una disminución en sus acreencias de US\$ 713 millones, explicado principalmente por las deudas de carácter comercial. Las deudas con entidades financieras internacionales disminuyeron en US\$ 625 millones, producto principalmente de las cancelaciones de pasivos financieros y prefinanciación de exportaciones. Estas cancelaciones fueron parcialmente compensadas con el incremento de US\$ 351 millones de la deuda con proveedores y con el ingreso de US\$ 228 millones de fondos frescos otorgados por organismos internacionales y agencias oficiales.
- ✓ En la caída en la deuda del SPF se destacó la cancelación neta de pasivos pasivos (US\$ 196 millones), la caída de depósitos de no residentes (US\$ 87 millones) y la cancelación de títulos de deuda (US\$ 56 millones). La variación de las deudas financieras fue parcialmente compensada por el incremento de líneas de crédito aplicadas a la financiación de importaciones (US\$ 116 millones).
- ✓ La vida promedio de la deuda externa privada al 30.09.09 se situó en 2,06 años, siendo 1,6 años para el SPNF y 3,54 para el SPF.

¹ 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.

² 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.

I. Las obligaciones externas del sector privado al 30/09/09³

Las obligaciones con el exterior al 30 de septiembre de 2009 declaradas ante el Banco Central por el sector privado totalizaron US\$ 55.456 millones⁴, de los cuales US\$ 51.608 millones correspondieron al sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 3.848 millones al sector privado financiero⁵ (SPF).

Obligaciones con el exterior del sector privado

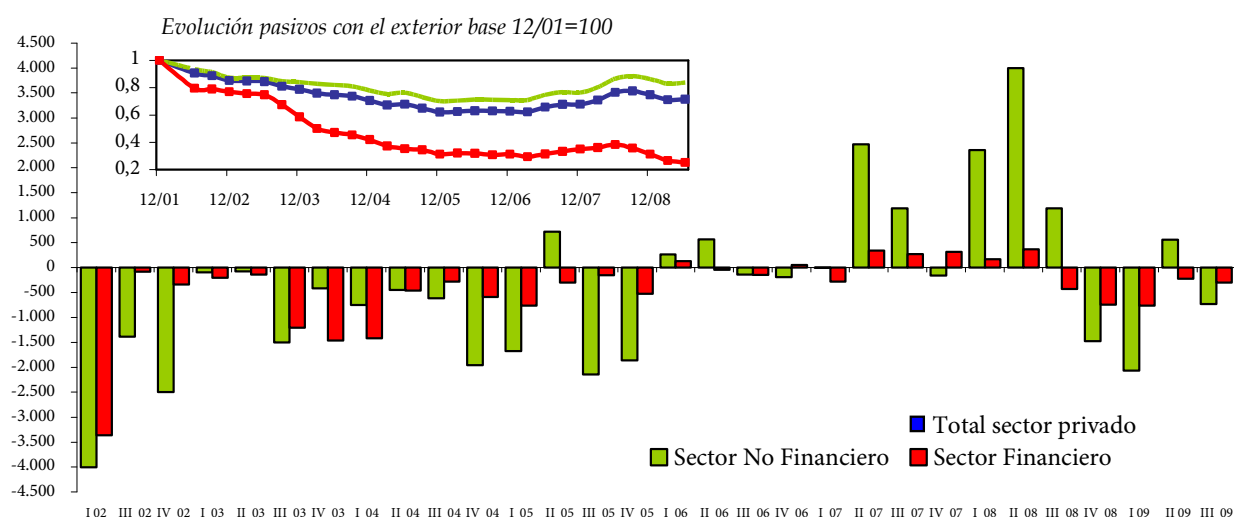
-en millones de dólares estadounidenses-

	31/12/2001	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/03/2009	30/06/2009	30/09/2009
TOTAL SECTOR PRIVADO	78.880	67.221	62.125	55.608	48.918	49.412	53.539	58.968	56.145	56.487	55.456
Sector Privado No Financiero	62.458	54.583	52.499	48.728	43.778	44.283	47.770	53.839	51.777	52.338	51.608
Sector Privado Financiero	16.421	12.637	9.626	6.880	5.140	5.129	5.768	5.129	4.368	4.149	3.848

El monto de la deuda externa privada declarada disminuyó en US\$ 1.031 millones en el tercer trimestre del año 2009. La variación se explicó por una caída de US\$ 730 millones en las obligaciones con el exterior del SPNF y una reducción de US\$ 301 millones en el SPF.

Variaciones de la deuda externa del sector privado

-en millones de dólares estadounidenses-



II. La deuda externa del sector privado no financiero

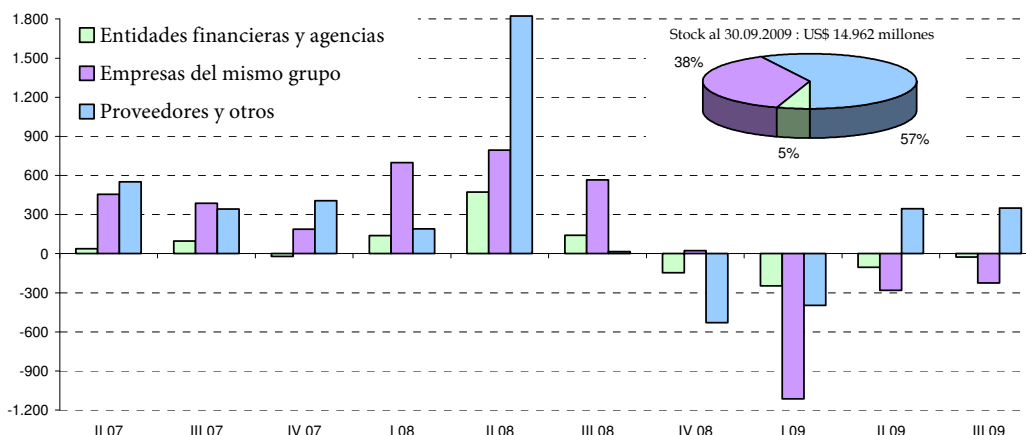
La caída trimestral en los pasivos externos del SPNF obedeció básicamente a las deudas financieras. En el período se cancelaron en términos netos préstamos financieros por US\$ 450 millones y deudas por utilidades y

3 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.

4 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.

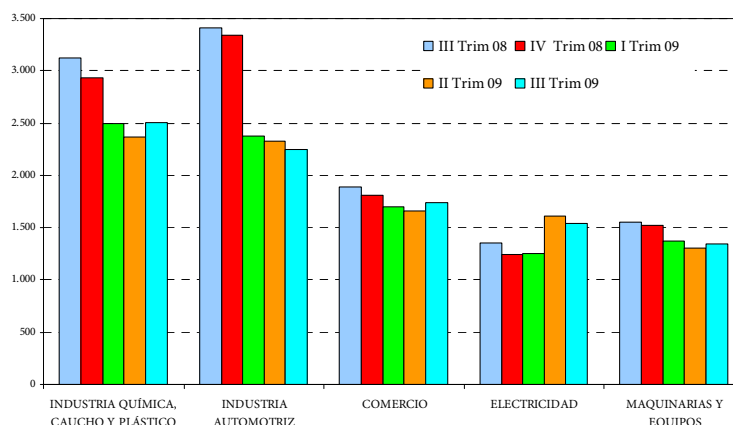
5 Comprende la totalidad de las entidades del sector financiero con excepción del Banco Central.

Variación de la deuda con el exterior del SPNF por importaciones de bienes – Tipo de acreedor
-en millones de dólares estadounidenses-



Entre los principales sectores con obligaciones por importaciones, la industria química registró un aumento de US\$ 139 millones en su deuda y continuó siendo la actividad con más pasivos de este tipo (US\$ 2.506 millones), en tanto que la industria automotriz redujo su deuda en US\$ 84 millones.

Stock de pasivos por importaciones - Principales sectores
-en millones de dólares estadounidenses-



La industria automotriz fue el principal sector en reducir sus pasivos en forma neta con sus casas matrices (US\$ 207 millones), efecto que fue en parte compensado por el aumento del endeudamiento con otros proveedores (US\$ 122 millones).

Asimismo, los proveedores registraron aumentos en sus financiaciones a los sectores de comunicaciones (US\$ 107 millones) e industria química (US\$ 98 millones).

Obligaciones por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del exterior

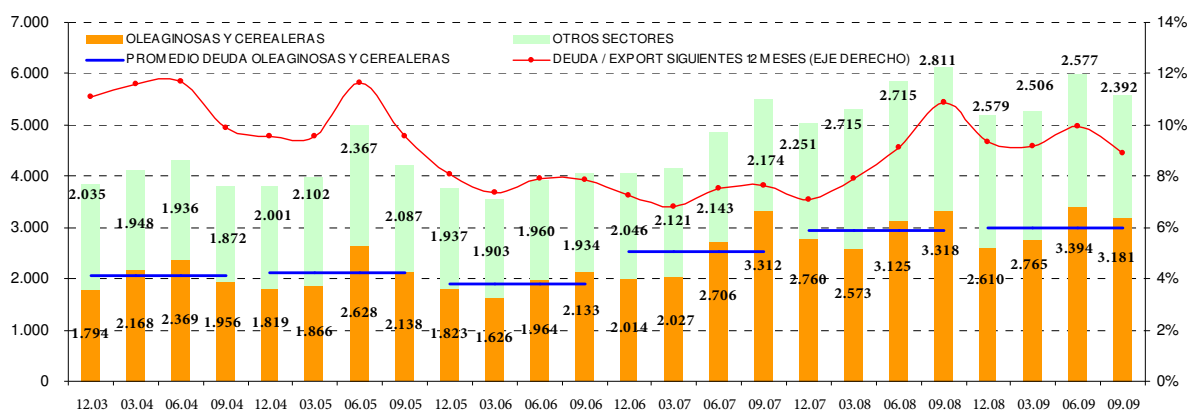
El total declarado de deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes disminuyó en US\$ 398 millones durante el tercer trimestre de 2009, alcanzando un stock de US\$ 5.573 millones y

manteniendo una participación del 9% con respecto a las exportaciones estimadas para los siguientes doce meses⁶.

Esta caída estuvo explicada principalmente por el sector exportador de oleaginosas y cereales, que disminuyó sus pasivos por anticipos y prefinanciaciones del exterior en el trimestre en US\$ 213 millones, alcanzando un stock de US\$ 3.181 millones. El nivel de endeudamiento externo registró sólo una caída interanual del 4% a pesar de la caída del 30% en las exportaciones del sector de los últimos 12 meses.

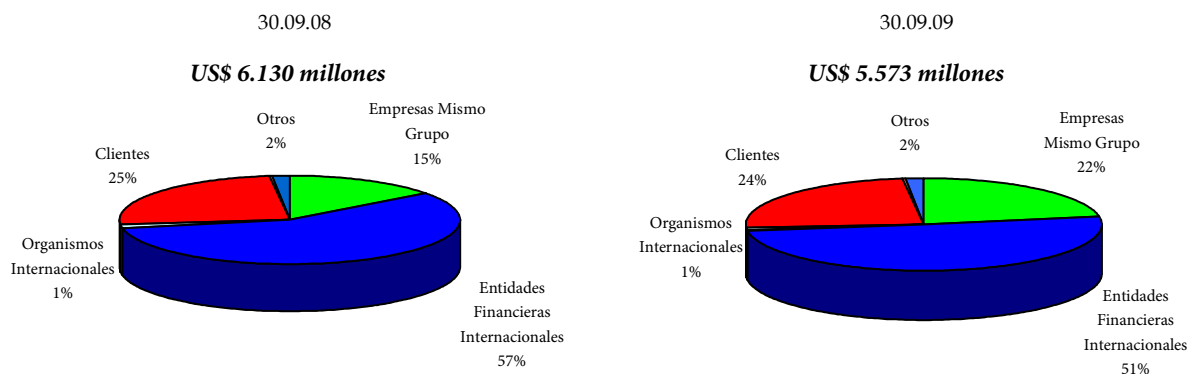
Por su parte, el sector alimentos totalizó un stock de US\$ 814 millones al fin del período, siendo el segundo sector con mayores pasivos por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones, seguido por el sector agrícola excluido los exportadores de oleaginosas y cereales (US\$ 298 millones), petróleo (US\$ 237 millones) y maquinarias y equipos (US\$ 204 millones).

Deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones – SPNF -en millones de dólares estadounidenses-



Respecto al tipo acreedor, se observó respecto al año previo, que las entidades financieras del exterior perdieron participación a favor de las empresas del exterior del grupo al que pertenece el deudor. Mientras que las acreencias de las entidades financieras del exterior se contrajeron en US\$ 650 millones en el año, el financiamiento de las matrices y filiales del exterior aumentó US\$ 306 millones en el mismo lapso.

Stock de anticipos y prefinanciaciones de exportaciones – Tipo de acreedor -en millones de dólares estadounidenses-



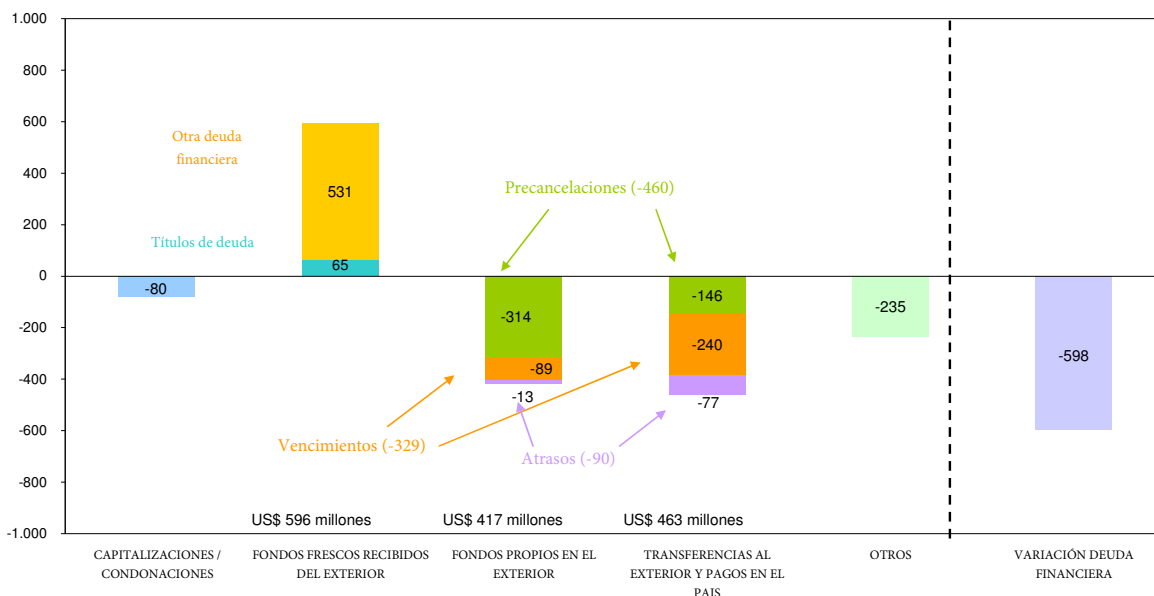
⁶ La estimación de las exportaciones se realizó en base a datos del ICA y para los períodos que no se poseen datos mediante elaboración propia en base a los datos publicados en el REM.

Obligaciones por deudas financieras

Las obligaciones financieras del SPNF disminuyeron US\$ 598 millones en el tercer trimestre. Se registraron cancelaciones tanto con acceso al mercado local de cambios (US\$ 411 millones), como con fondos de libre disponibilidad en el exterior (US\$ 417 millones). Asimismo, se registraron cancelaciones de utilidades y dividendos por US\$ 160 millones.

Variación de la deuda financiera del SPNF - III Trimestre de 2009

-en millones de dólares-



El SPNF recibió fondos frescos⁷ por US\$ 596 millones principalmente de organismos internacionales y agencias oficiales (51%). Estos fondos se concertaron a una vida promedio de alrededor de 3,43 años, siendo el plazo otorgado por los organismos y agencias oficiales más del doble del otorgado por otros acreedores, y a una tasa promedio de 6,51%. Se continuó registrando una gran amplitud entre las tasas mínimas y máximas otorgadas por las matrices del exterior.

Condiciones de los nuevos fondos recibidos por el SPNF - III Trimestre de 2009

	MONTO TOTAL (millones US\$)	VIDA PROMEDIO (años)	TASA PROMEDIO	TASA VARIABLE (spread sobre Libor)		TASA FIJA	
				Min	Máx	Min	Máx
Matrices y filiales	155	2,2	5,8%	2,5%	4,0%	4,0%	15,5%
Organismos y agencias	228	5,4	6,3%	5,5%	5,5%	6,9%	6,9%
Otros acreedores	214	2,3	7,3%	1,3%	8,0%	4,0%	19,0%

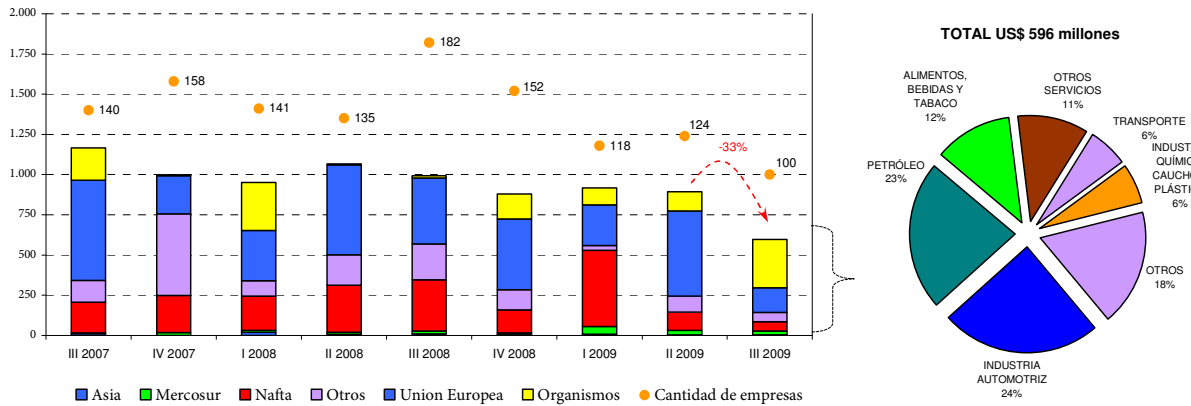
(*) Los datos de plazo corresponden a préstamos mayores o iguales a US\$ 1 millón. Las tasas de interés corresponden a préstamos en US\$ mayores o iguales a US\$ 1 millón.

⁷ 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.

El volumen de fondos frescos disminuyó con respecto al nivel que se venía observando en los últimos trimestres, cayendo un 33% respecto al trimestre anterior. Por su parte, en sintonía con lo observado en el primer semestre del 2009, se profundizó la concentración de las empresas receptoras de fondos, ya que sólo 100 empresas recibieron fondos en el trimestre y las diez primeras concentraron el 72% de los fondos.

Fondos Frescos recibidos por el SPNF

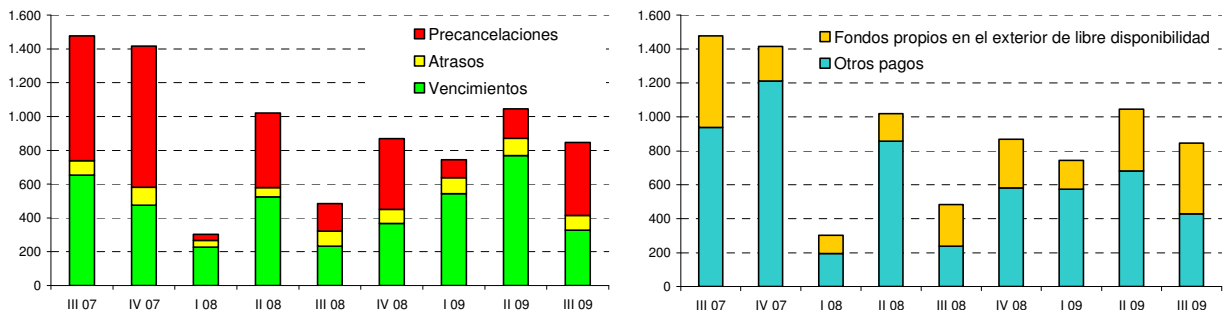
- en millones de dólares estadounidenses -



Las cancelaciones efectuadas por el SPNF en el trimestre alcanzaron los US\$ 847 millones, de los cuales US\$ 433 millones correspondieron a precancelaciones de deuda y US\$ 327 millones a vencimientos del período. Cabe destacar que menos del 10% de estas cancelaciones fueron financiadas con nuevo endeudamiento externo.

Cancelaciones brutas del SPNF

- en millones de dólares estadounidenses -

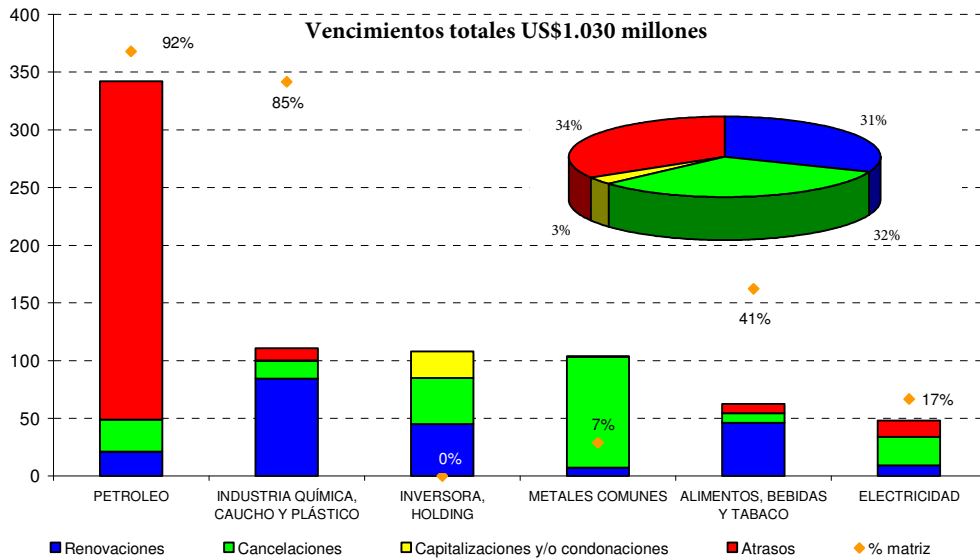


Asimismo, los pagos de deuda financiera con fondos de libre disponibilidad en el exterior ascendieron a US\$ 417 millones -el máximo valor en los últimos dos años- , totalizando un valor similar a los pagos realizados con acceso al Mercado Único y Libre de Cambios (US\$ 411 millones).

Por su parte, el SPNF atendió vencimientos por US\$ 1.030 millones, de los cuales un 32% fueron cancelados, 31% renovados, 3% capitalizados, quedando el resto como exigible. Cabe aclarar que la mayor parte de los vencimientos que quedaron como exigibles correspondieron a vencimientos de pasivos de empresas del sector petrolero con sus casas matrices.

Atención de vencimientos del sector privado no financiero - III Trimestre de 2009

Principales sectores -en millones de dólares estadounidenses-



Por tipo de acreedor, sector y moneda

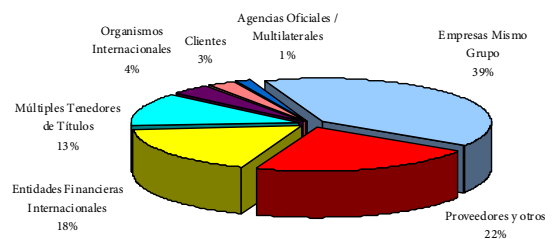
Las empresas del exterior del grupo al que pertenece el deudor continuaron siendo el principal acreedor externo del SPNF con US\$ 20.086 millones, aunque experimentaron una disminución de sus pasivos externos de US\$ 713 millones, explicado principalmente por las deudas de carácter comercial.

Las deudas con entidades financieras internacionales disminuyeron en US\$ 625 millones, producto principalmente de las cancelaciones de pasivos financieros y prefinanciación de exportaciones. Estas cancelaciones fueron parcialmente compensadas con el incremento de US\$ 351 millones de la deuda con proveedores y con el ingreso de US\$ 228 millones de fondos frescos otorgados por organismos internacionales y agencias oficiales.

Deuda externa del SPNF por tipo de acreedor - Variación y Composición al 30.09.09

-en millones de dólares estadounidenses-

	30/06/2009	30/09/2009	Variación
TOTAL	52.338	51.608	-730
Empresas Mismo Grupo	20.799	20.086	-713
Proveedores y otros	11.263	11.614	351
Entidades Financieras Internacionales	9.461	8.836	-625
Múltiples Tenedores de Títulos	6.633	6.655	21
Organismos Internacionales	1.979	2.092	112
Clientes	1.419	1.426	7
Agencias Oficiales / Multilaterales	783	900	116

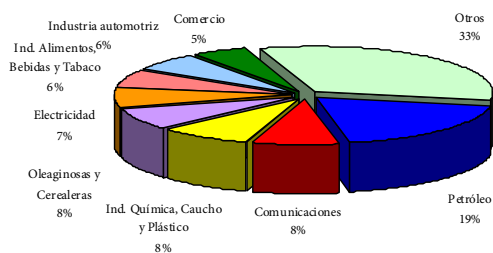


Teniendo en cuenta la apertura sectorial, el sector exportador de oleaginosas y cereales disminuyó sus pasivos en US\$ 262 millones, correspondiendo en su mayoría a la cancelación de deuda por prefinanciaciones y anticipos de exportaciones.

Por su parte, el sector electricidad registró una disminución de US\$ 177 millones, producto de cancelación de préstamos financieros y deudas por importaciones de bienes, mientras que la industria química fue el sector con mayor aumento en sus pasivos en el trimestre (US\$ 121 millones), principalmente debido al financiamiento de sus importaciones de bienes.

Deuda externa del SPNF por sectores de actividad económica - Variación y composición al 30.09.09
-en millones de dólares estadounidenses-

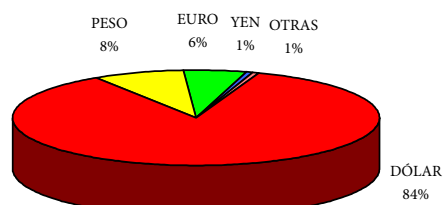
	31/06/2009	30/09/2009	Variación
TOTAL	52.338	51.608	-730
Petróleo	9.951	9.880	-70
Comunicaciones	4.131	4.047	-84
Ind. Química, Caucho y Plástico	4.089	4.211	121
Oleaginosas y Cereales	4.357	4.094	-262
Electricidad	3.642	3.465	-177
Ind. Alimentos, Bebidas y Tabaco	3.207	3.174	-33
Industria automotriz	3.141	3.169	27
Comercio	2.580	2.645	65
Otros	17.239	16.923	-317



En línea con lo observado a lo largo de toda la serie, gran parte de las deudas con no residentes se encontraban denominadas en dólares, alcanzando un stock de US\$ 44.067 millones al 30.09.09, seguida por las deudas en pesos (US\$ 4.037 millones) y en euros (US\$ 2.894 millones).

Deuda externa del SPNF por moneda - Variación y Composición al 30.09.09
-en millones de dólares estadounidenses-

	Stock	Variación trimestre	Var. por transacc.	Var. tipos de pases
TOTAL	51.608	-730	-832	103
DÓLAR	44.067	-662	-662	-
PESO	4.037	-182	-185	3
EURO	2.894	172	-13	185
YEN	304	10	10	0
OTRAS	306	-68	18	-86



Estructura y tasas de interés

Las obligaciones que devengaban tasas fijas continuaron representando el 35 % del total de pasivos externos del SPNF al 30.09.09, superando a la que devengan tasas variables –principalmente LIBOR–, que representaron un 20%. Por su parte, las deudas que no pagaban intereses totalizaban el 45% restante.

Estructura de tasas de interés de la deuda externa del SPNF
30.09.2009

	Oblig. Externas	Tasa promedio
tasa variable	10.221	20%
tasa fija	18.277	35%
sin devengamiento de intereses	23.111	45%
TOTAL	51.608	100%
		3,19

Tasa de referencia Libor 180 días 0,58% al 30.09.09

La tasa promedio abonada por la deuda que devengaba intereses se ubicó en 5,78% anual, sin variaciones respecto al trimestre anterior, mientras que la tasa implícita de la deuda externa total del SPNF se ubicó en 3,19% anual.

III. La deuda externa del sector privado financiero

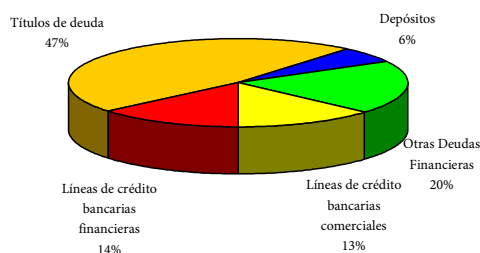
Las obligaciones con el exterior del SPF registraron una disminución de US\$ 302 millones en el trimestre, en línea con lo observado en los trimestres anteriores, totalizando US\$ 3.848 millones al 30.09.2009.

En la caída en la deuda del SPF se destacó la cancelación neta de pasivos pasivos (US\$ 196 millones), la caída de depósitos de no residentes (US\$ 87 millones) y la cancelación de títulos de deuda (US\$ 56 millones).

Deuda externa del sector financiero por tipo de deuda - Composición al 30.09.09

-en millones de dólares estadounidenses-

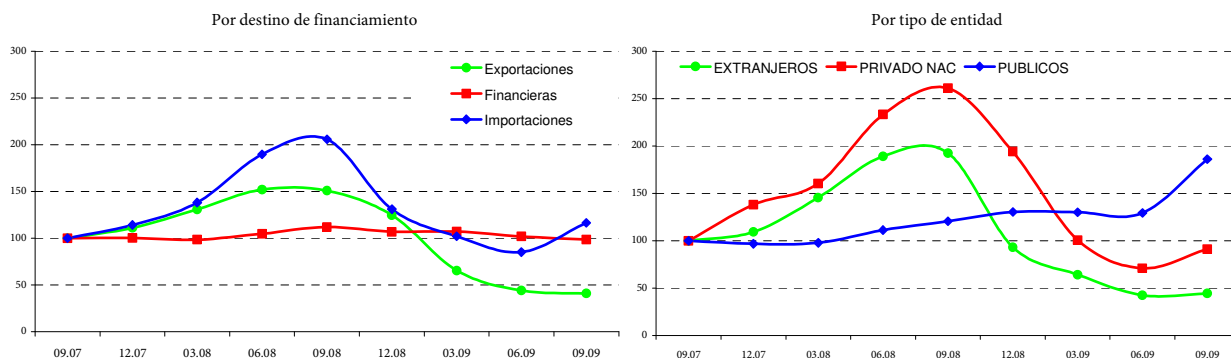
	30/06/2009	30/09/2009	Variación
TOTAL	4.149	3.848	-302
<i>Deuda Financiera</i>	3.739	3.323	-416
<i>Líneas de crédito bancarias financieras</i>	554	536	-18
<i>Títulos de deuda</i>	1.860	1.804	-56
<i>Depósitos</i>	312	225	-87
<i>Otras Deudas Financieras</i>	1.013	757	-256
<i>Líneas de crédito bancarias comerciales</i>	396	512	116
<i>Deuda por importaciones de bienes</i>	5	5	0
<i>Deuda por servicios</i>	10	8	-2



Este comportamiento fue parcialmente compensado por el incremento de líneas de crédito de carácter comercial (US\$ 116 millones) para financiar importaciones y en gran medida, tomadas por bancos públicos.

Evolución del stock de líneas de crédito

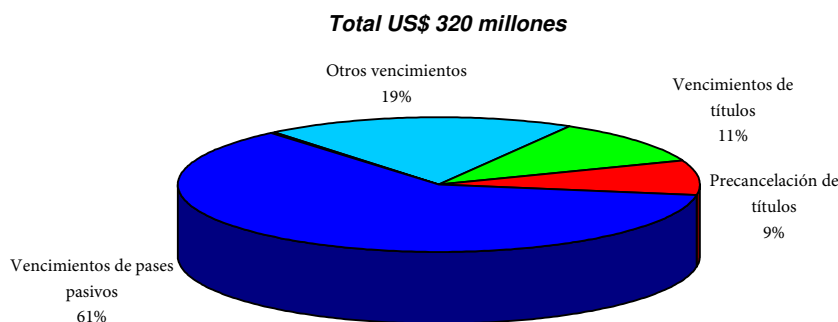
- base 09.07=100-



Por tercer trimestre consecutivo, el sector continúa sin registrar el ingreso de fondos frescos del exterior de carácter financiero.

Asimismo, el SPF realizó cancelaciones por US\$ 320 millones principalmente vencimientos de pasivos pasivos con entidades financieras del exterior (US\$ 196 millones), y continuaron, aunque en menor medida, realizando recompras en el mercado secundario de sus propias obligaciones negociables (US\$ 27 millones).

Cancelaciones de deuda financiera - SPF



Al 30.09.2009, las entidades privadas nacionales concentraron el 60% del total de deuda del sector (con pasivos por US\$ 2.340 millones), las entidades públicas el 25%, aumentando en el trimestre cuatro puntos porcentuales, y las entidades financieras extranjeras el 15% restante.

En cuanto a la estructura de tasas de interés informadas por el SPF al 30.09.09, el 73% de la deuda devengaba tasa fija y el restante 27% tasa variable. Las tasas nominales promedio se situaron en torno al 7,04% en el caso de las fijas y 2,99% para las variables (240 puntos básicos sobre la LIBOR en dólares a seis meses), implicando un aumento de 50 puntos básicos respecto al trimestre anterior.

IV. Estructura de vencimientos de la deuda externa privada

La deuda exigible del SPNF al 30.09.09 alcanzó los US\$ 13.708 millones (27% de las obligaciones externas del sector), compuesta de US\$ 13.241 millones de capital y US\$ 467 millones correspondientes a intereses.⁸

Perfil de vencimientos de capital del sector privado al 30.09.2009

-en millones de dólares estadounidenses-

	Total Deuda	Capital exigible (*)	Intereses vencidos impagos	IV Trim 2009	I Trim 2010	II Trim 2010	III Trim 2010	IV Trim 2010	2011	2012	2013	2014	2015 y más
NO FINANCIERO	51.609	13.241	467	10.670	3.831	2.241	2.420	2.715	4.274	3.338	2.663	1.391	4.358
FINANCIERO	3.848	351	14	910	219	314	144	230	385	250	179	38	814

(*) 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".

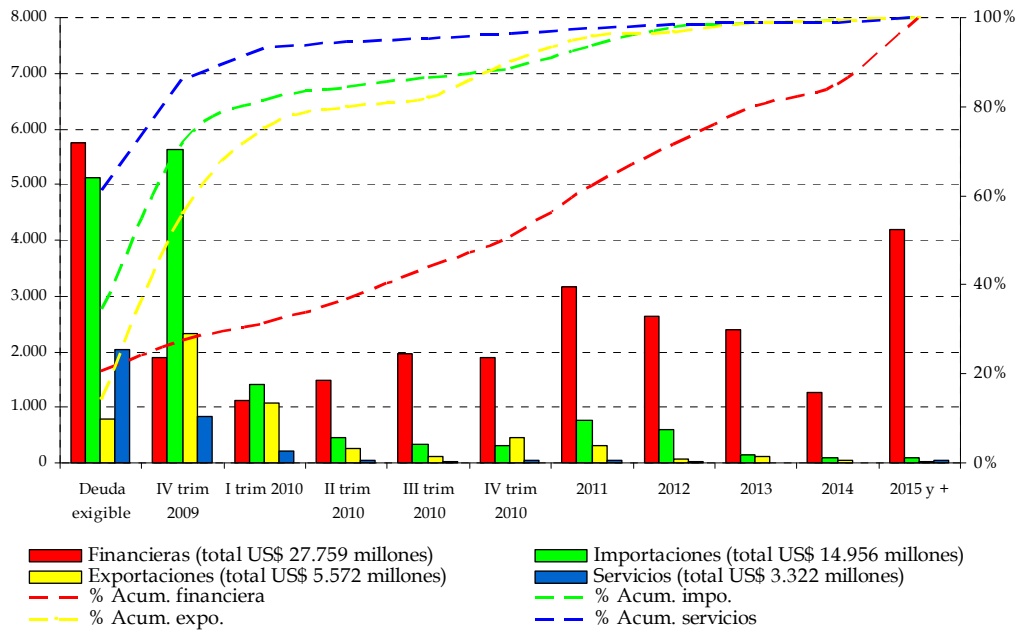
El perfil de vencimientos del SPNF según el tipo de deuda mostraba que un 43% de la deuda exigible y un 60% de los vencimientos de los siguientes doce meses, correspondían a operaciones comerciales, principalmente deudas por importaciones de bienes en cuenta corriente -generalmente con carácter rotatorio- y deudas por prefinanciamientos de exportaciones de bienes, cuya cancelación se caracteriza por la aplicación de las divisas generadas por futuros embarques de bienes.

Por otra parte, cabe destacar que US\$ 6.554 millones del total de la deuda exigible del SPNF (48%) y US\$ 8.751 millones de sus vencimientos de los próximos doce meses (46%), correspondían a matrices y filiales.

⁸ Las aperturas del perfil de vencimiento por tipo de deuda, tipo de acreedor, moneda, sector de actividad y tipo de entidad 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 30.09.2009 - por tipo de deuda

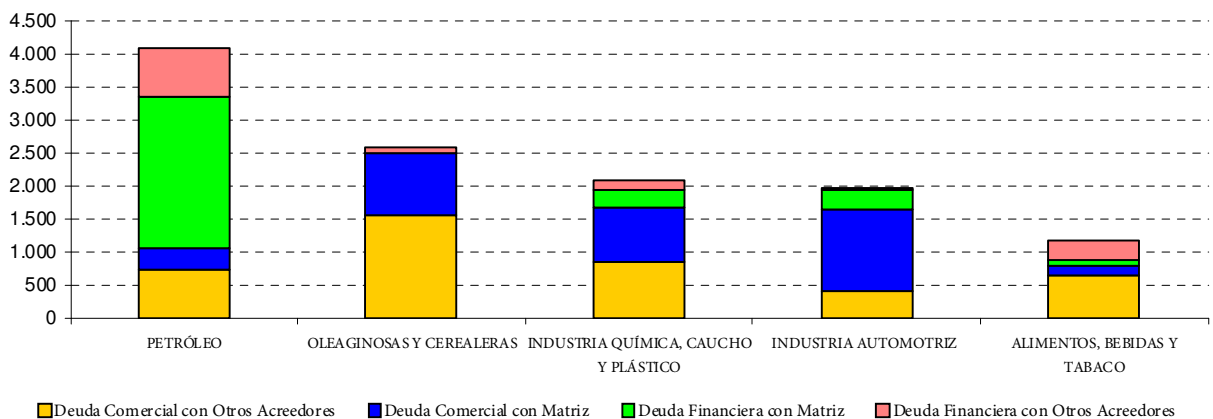
- en millones de dólares estadounidenses -



El total de vencimientos de principal pactados para los siguientes 12 meses, totalizaron un monto de US\$ 19.160 millones. Teniendo en cuenta los principales sectores, petróleo fue el de mayores vencimientos por un total de US\$ 4.085 millones, seguido por el sector exportador de oleaginosas y cereales (US\$ 2.598 millones) y la industria química, caucho y plástico (US\$ 2.077 millones)

Vencimientos de los siguientes 12 meses al 30.09.09 - Principales Sectores -

- en millones de dólares estadounidenses -



La vida promedio de la deuda externa privada al 30.09.09 se situó en 2,06 años, siendo 1,6 años para el SPNF y 3,54 para el SPF.