

# Informe sobre deuda externa del sector privado

Segundo Trimestre de 2011



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

**La deuda externa del sector privado  
al 30/06/2011**



**BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA**

# La deuda externa del sector privado al 30/06/2011<sup>1</sup>

## **Resumen Ejecutivo**

- ✓ *Las obligaciones con el exterior al 30 de junio del 2011 declaradas por el sector privado totalizaron US\$ 64.661 millones. De este total, US\$ 61.211 millones (95% del total) correspondieron al sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 3.451 millones al sector privado financiero (SPF). En ambos sectores—privado financiero y privado no financiero—se registraron aumentos trimestrales en los pasivos externos con variaciones netas por US\$ 3.061 millones y US\$ 558 millones, respectivamente. En términos del producto bruto interno a precios corrientes, la deuda externa privada representaba el 16,1% y registró una caída de 1,3 puntos porcentuales en el último año.*
- ✓ *Mientras que la deuda del SPNF de carácter comercial tuvo un crecimiento interanual en torno al 30%, la deuda financiera se mantuvo en niveles cercanos a US\$ 26.500 millones entre el segundo trimestre del 2010 y 2011.*
- ✓ *Los pasivos por el financiamiento de importaciones de bienes continuaron en línea con los aumentos observados en los cinco trimestres previos, registrando una variación trimestral de US\$ 2.370 millones y alcanzando un stock de deuda de US\$ 23.370 millones. Este aumento reflejó, en parte, los efectos de la estacionalidad de las importaciones de los sectores de electricidad y petróleo, que en conjunto, explicaron el 80% de la variación registrada en el trimestre. En cuanto al monto bruto de nuevos endeudamiento por importaciones, las primeras 10 empresas concentraron el 41% de los flujos totales (básicamente empresas del sector automotor y electricidad), mientras que las primeras 100 empresas concentraron el 71% del mismo.*
- ✓ *La deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes se incrementó en US\$ 527 millones durante el segundo trimestre de 2011, alcanzando un stock de US\$ 7.063 millones. El aumento obedeció principalmente al incremento de los pasivos de exportadores de oleaginosos, aceites y cereales, los cuales crecieron un 10% en el trimestre y registraron una variación interanual en torno al 25%.*
- ✓ *El SPNF declaró haber recibido fondos frescos del exterior por US\$ 487 millones, principalmente bajo la forma de préstamos financieros (86%) que se concertaron a una vida promedio de 3,2 años y a una tasa de interés promedio de 7,57%. Asimismo, continuó la tendencia observada en los últimos trimestres de disminución en el número de empresas receptoras de dichos fondos. Entre quienes recibieron fondos frescos del exterior, se destacó el sector electricidad que concentró cerca del 33% del total, seguido por los sectores petróleo y comunicaciones.*
- ✓ *El SPF tomó fondos frescos del exterior por US\$ 300 millones a través de la emisión de títulos de deuda, a una vida promedio de 5,8 años y a una tasa una tasa nominal anual en dólares estadounidenses de 8,75%.*
- ✓ *La vida promedio de la deuda externa privada al 30.06.11 se situó en 1,6 años, con una vida promedio para la deuda externa del SPNF de 1,5 años (registrándose una variación de 0,30 respecto del año anterior) y de 3,4 años en el caso de la deuda del sector financiero.*

---

<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 30/06/2011<sup>2</sup>**

Las obligaciones con el exterior declaradas por el sector privado al 30 de junio del 2011 totalizaron US\$ 64.661 millones<sup>3</sup>. De este total, US\$ 61.211 millones (95% del total) correspondieron a deudas del sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 3.451 millones del sector privado financiero<sup>4</sup> (SPF).

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

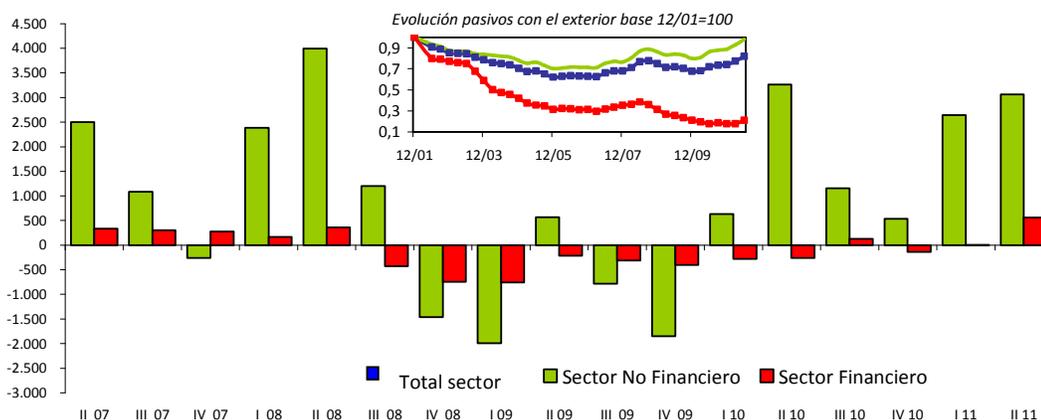
- en millones de dólares estadounidenses -

	Dic 01	Dic 02	Dic 03	Dic 04	Dic 05	Dic 06	Dic 07	Dic 08	Dic 09	Jun 10	Dic 10	Mar 11	Jun 11
<i>TOTAL SECTOR PRIVADO</i>	78.887	67.173	61.925	55.628	48.967	49.685	53.620	59.097	53.345	56.705	58.388	61.041	64.661
<i>Sector Privado No Financiero</i>	62.487	54.528	52.298	48.748	43.827	44.557	47.852	53.967	49.906	53.808	55.503	58.149	61.211
<i>Sector Privado Financiero</i>	16.399	12.645	9.627	6.880	5.140	5.128	5.768	5.130	3.439	2.897	2.884	2.892	3.451

El aumento en US\$ 3.619 millones observado en el segundo trimestre reflejó el incremento de los pasivos externos del SPNF en US\$ 3.061 millones y de las obligaciones del SPF en US\$ 558 millones. Este último es el mayor incremento trimestral registrado en el SPF desde el inicio de la serie a fines del año 2001.

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

- en millones de dólares estadounidenses -



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

El trimestre se caracterizó por el aumento de la deuda comercial, destacándose el financiamiento de importaciones con un aumento de US\$ 2.370 millones (asociado principalmente al sector energético) y de la deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones con aumentos netos de US\$ 527 millones.

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 y 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.

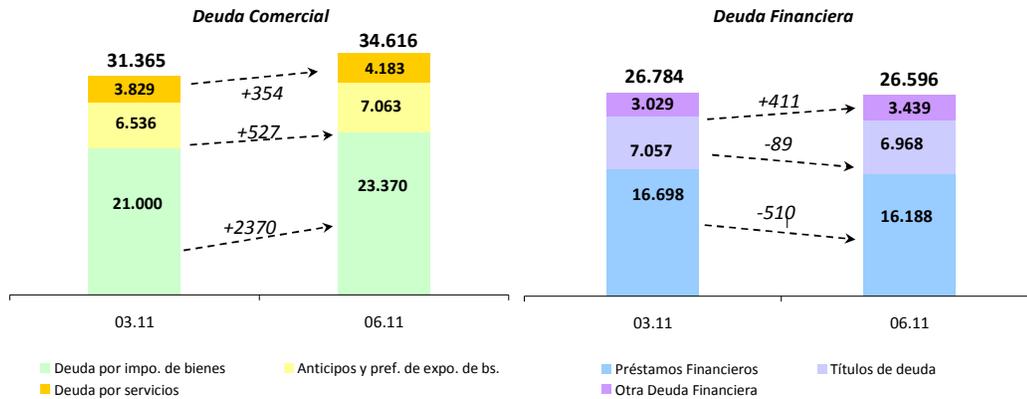
3 Los datos desde el inicio del relevamiento se encuentran disponibles en la sección Estadísticas e Indicadores / Deuda Externa Privada del sitio de Internet de este Banco Central. Adicionalmente, se presentan aperturas por tipo de deuda, tipo de acreedor, moneda y sector de actividad económica.

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

Asimismo, y en lo que respecta a las obligaciones de carácter financiero, se destacó la disminución de los pasivos por préstamos financieros en US\$ 510 millones y por títulos de deuda en US\$ 89 millones, que fue parcialmente compensada por los incrementos en otras deudas financieras por US\$ 411 millones (en su mayoría pasivos por utilidades y dividendos puestas a disposición y no transferidas).

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

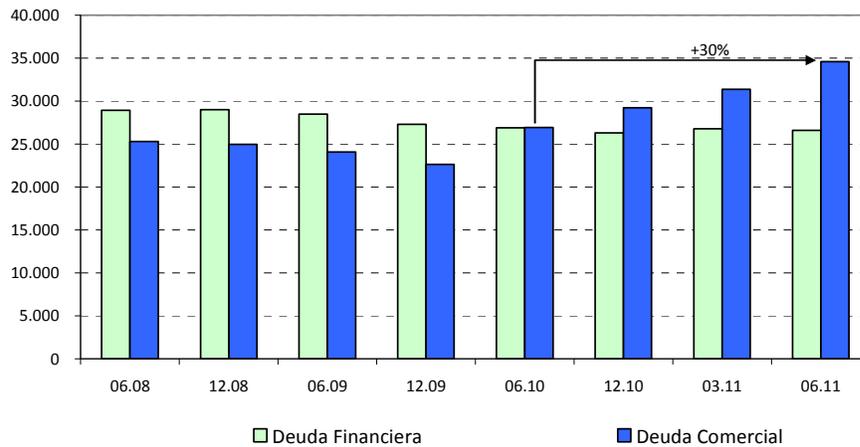
-en millones de dólares estadounidenses -



Así, mientras que la deuda de carácter comercial tuvo un crecimiento interanual en torno al 30%, la deuda financiera se mantuvo en niveles cercanos a US\$ 26.500 millones entre el segundo trimestre del 2010 y 2011.

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

-en millones de dólares estadounidenses-

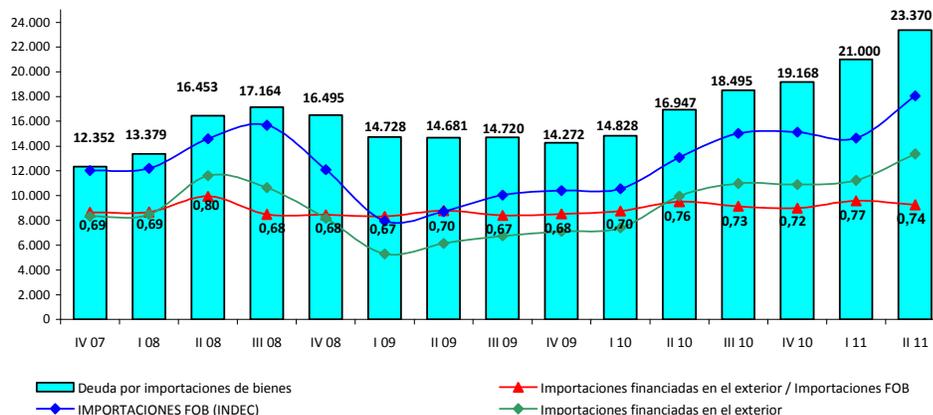


### Obligaciones por importaciones de bienes

Los pasivos por el financiamiento de importaciones de bienes continuaron en línea con los aumentos observados en los trimestres previos, registrando una variación trimestral de US\$ 2.370 millones y alcanzando un stock de deuda total de US\$ 23.370 millones, completando seis trimestres consecutivos de incrementos.

### Deuda por importaciones de bienes

- en millones de dólares estadounidenses -

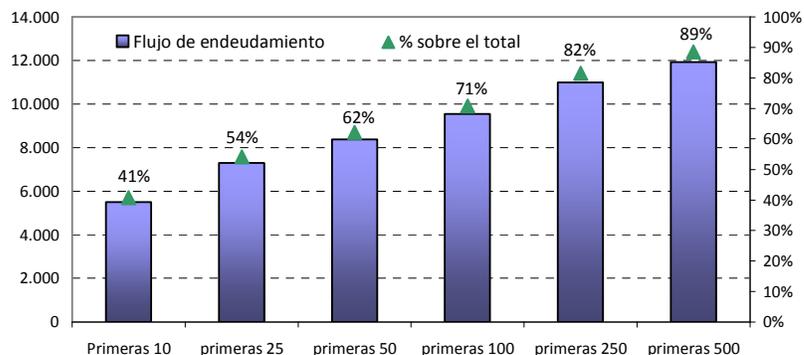


Tal como se viene observando en los segundos trimestres de cada año, el incremento del stock de deuda por importaciones de bienes se vio afectado por la estacionalidad de las compras externas de los sectores electricidad y petróleo. Los aumentos de deuda por las compras de estos sectores representaron el 80% de la variación observada en el trimestre (casi un 66% del aumento mencionado correspondió a importaciones del sector eléctrico por más de US\$ 1.500 millones).

En lo que respecta al financiamiento bruto obtenido durante el trimestre, las primeras 10 empresas (compuestas principalmente por empresas del sector automotor y electricidad) recibieron el 41% de los flujos totales captados, mientras que las primeras 100 empresas concentraron el 71% del mismo.

### Concentración de empresas

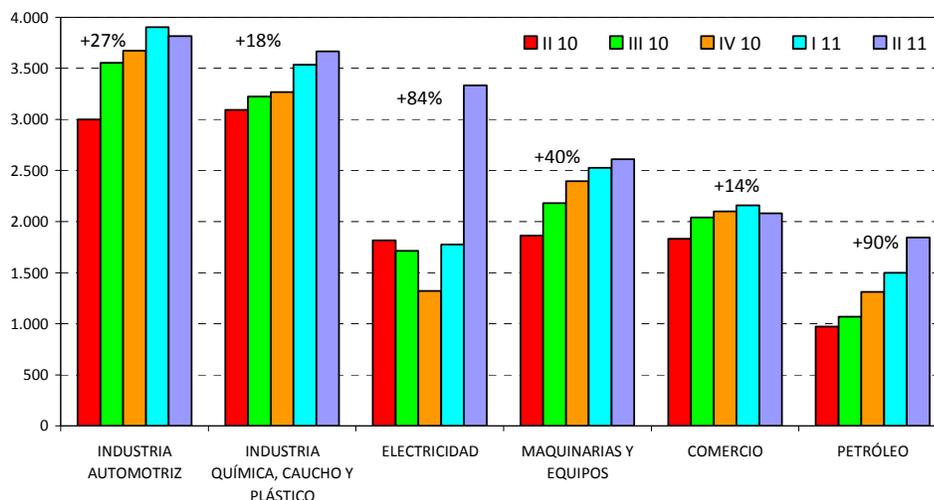
- en millones de dólares estadounidenses y participación sobre el total-



En el trimestre, se destacó la caída de los pasivos por importaciones del sector automotriz por US\$ 88 millones después de 6 trimestres consecutivos de aumento, aunque la variación interanual se mantuvo en un 27%. La caída registrada en el sector automotriz fue más que compensada por los incrementos observados en los sectores químico y maquinarias y equipos (con aumentos de US\$ 129 millones y US\$ 85 millones respectivamente).

### Stock de pasivos por importaciones de bienes - Principales sectores de actividad

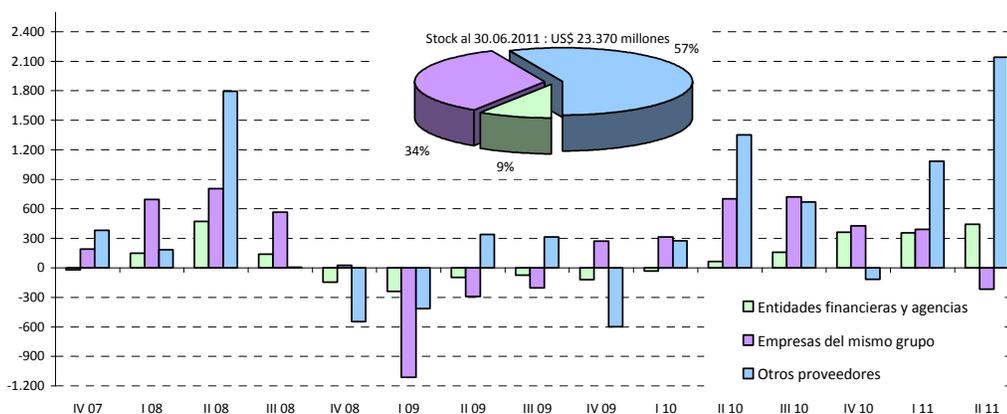
- valores trimestrales en millones de dólares estadounidenses y variación interanual -



Durante el trimestre, la deuda por importaciones de bienes financiada por los proveedores que no pertenecen al mismo grupo económico (“otros proveedores”) mostró una variación interanual importante, en torno al 40%, explicada principalmente por el sector energético, seguido por las entidades financieras y agencias oficiales de crédito. Por su parte, se destacó la caída en el endeudamiento otorgado por empresas del mismo grupo (asociado en gran parte al sector automotriz) por un valor de US\$ 217 millones.

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

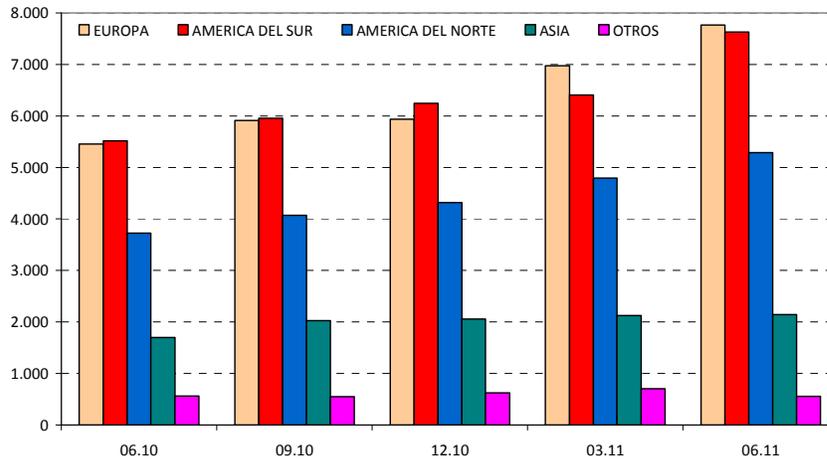
- en millones de dólares estadounidenses -



Respecto al origen del financiamiento recibido, cabe señalar que el 66% de los pasivos por importaciones de bienes al 30.06.11 correspondieron a países de Europa y América del Sur, alcanzando las obligaciones externas con dichas regiones US\$ 7.762 millones y US\$ 7.629 millones respectivamente. Por su parte, América del Norte acumuló acreencias externas por US\$ 5.285 millones.

### Deuda por importaciones de bienes por origen de financiamiento

- en millones de dólares estadounidenses -



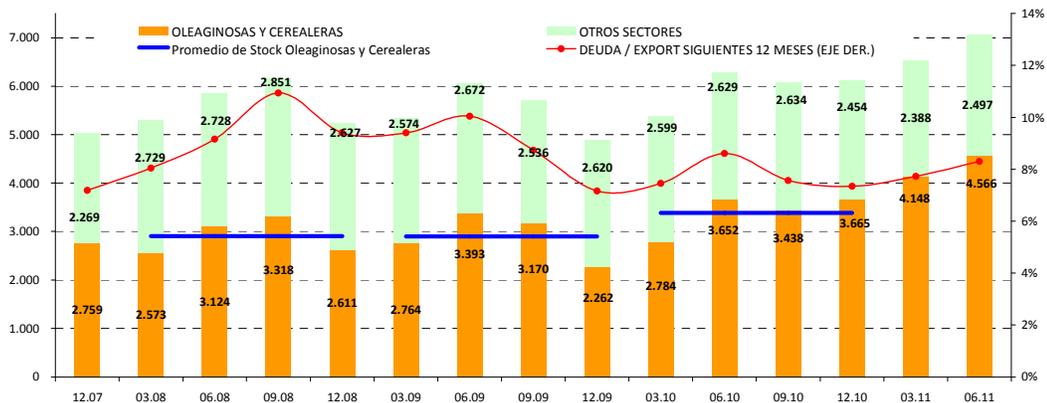
### Obligaciones por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes

La deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes se incrementó en US\$ 527 millones en el segundo trimestre de 2011, alcanzando un stock de US\$ 7.063 millones. Este nivel representa un 9% de las exportaciones estimadas para los siguientes doce meses<sup>5</sup>.

El aumento obedeció principalmente al incremento de los pasivos de exportadores de **oleaginosos, aceites y cereales**, que crecieron un 10% en el trimestre y alcanzaron una variación interanual del orden del 25%. Por su parte, y entre los restantes sectores de actividad (los cuales en conjunto incrementaron sus pasivos en US\$ 110 millones), se destacaron alimentos, bebidas y tabaco, petróleo y agricultura.

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

- en millones de dólares estadounidenses -

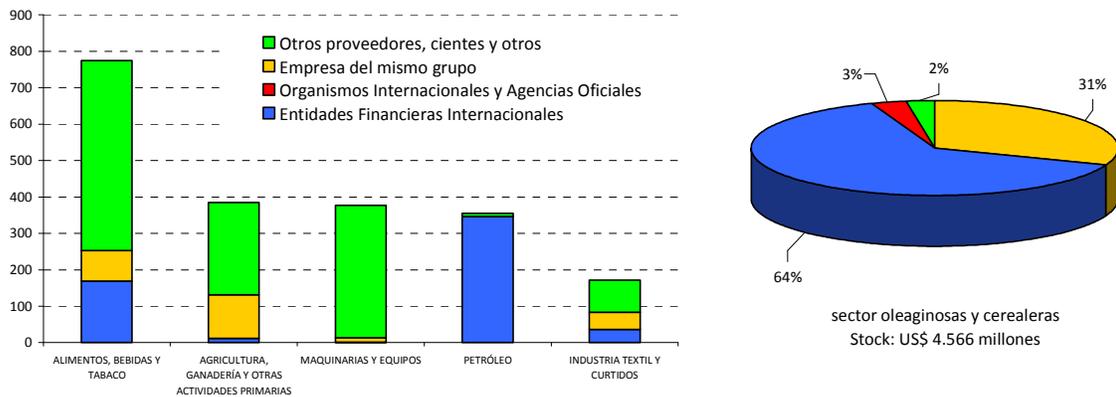


<sup>5</sup> La estimación de las exportaciones se realizó en base a datos del ICA y, para los períodos que no se poseen datos, mediante elaboración propia en base a los datos publicados en el REM.

Siguiendo en importancia al sector de oleaginosas y cereales (que poseía deudas por un valor de US\$ 4.566 millones y de las cuales un 64% era con entidades financieras internacionales), la **industria alimenticia** registró una deuda por anticipos y prefinanciación de exportaciones por un valor de US\$ 774 millones, seguida por los sectores agricultura y maquinarias y equipos (con obligaciones externas por US\$ 385 millones y US\$ 377 millones, respectivamente).

### Deudas con el exterior por anticipos y prefinanciaciones de exportación sector de actividad y tipo de acreedor

- en millones de dólares estadounidenses -

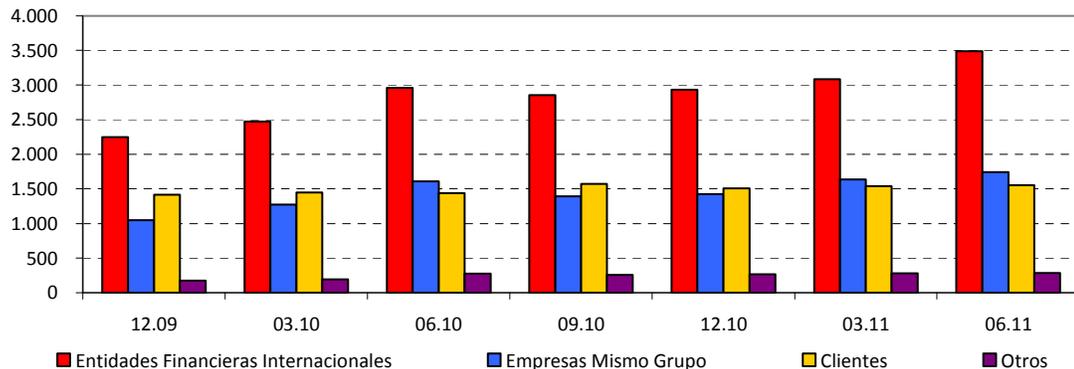


La participación de las entidades financieras internacionales aumentó en US\$ 403 millones. Por su parte, las empresas del mismo grupo aumentaron sus acreencias en US\$ 110 millones.

Siguiendo la tendencia observada en el último año, continuó aumentando la importancia relativa de las entidades financieras internacionales en el financiamiento de las exportaciones, concentrando el 49% del stock de sus acreencias en 134 exportadores, los que representaban un 15% del total de exportadores que registran pasivos en el exterior por estos conceptos.

### Deudas con el exterior por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones – Tipo de acreedor

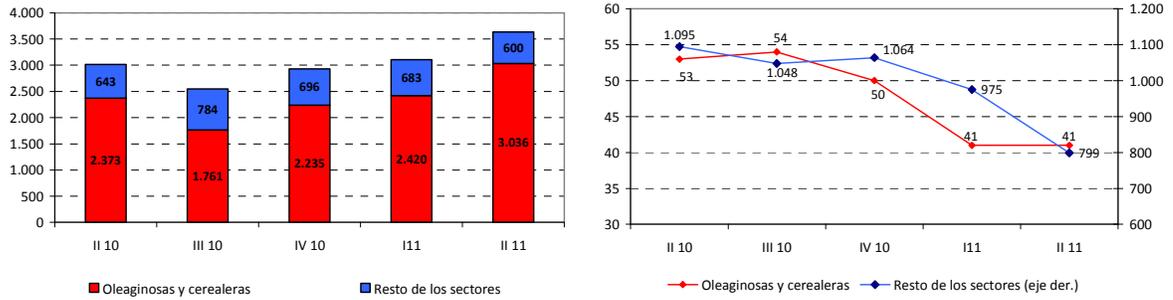
-en millones de dólares estadounidenses-



Se observó una caída en la cantidad de empresas receptoras de anticipos y prefinanciaciones del exterior, pasando de 1.148 empresas en el segundo trimestre de 2010 a 840 firmas en el mismo período del último año.

### Financiamiento externo de exportaciones – Oleaginosas y cerealeras vs. Resto de sectores

-en millones de dólares estadounidenses y cantidad de empresas-

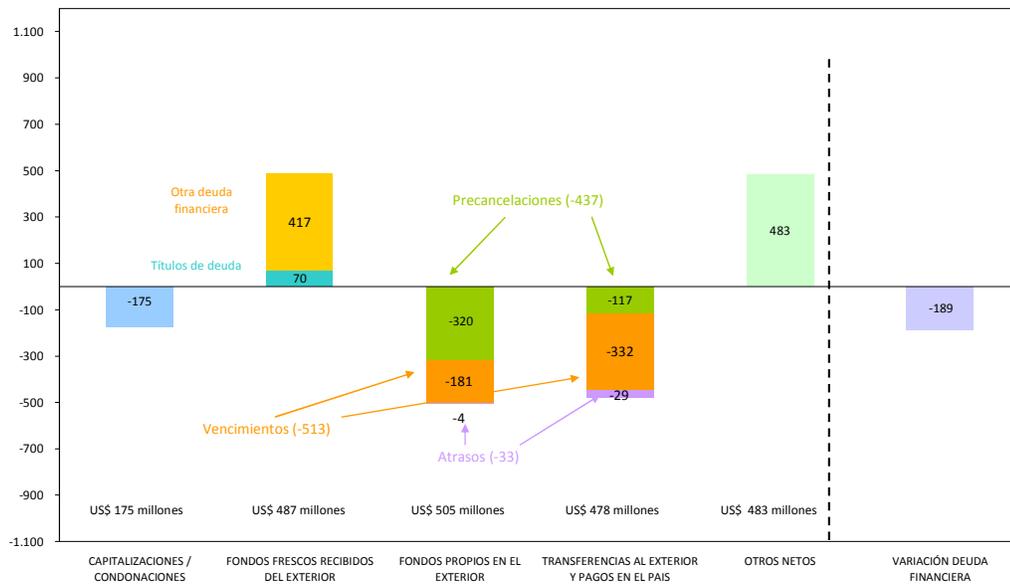


### Obligaciones por deudas financieras

Las obligaciones financieras del SPNF disminuyeron en US\$ 189 millones en el segundo trimestre de 2011, principalmente como consecuencia de las cancelaciones tanto con acceso al mercado local de cambios (US\$ 478 millones) como por el pago con fondos de libre disponibilidad (US\$ 505 millones). Asimismo, se destacó la disminución de pasivos financieros a través de capitalizaciones de deuda (US\$ 175 millones) y el aumento de otras deudas financieras (principalmente por utilidades y dividendos puestos a disposición y no transferidos).

### Variación de deuda financiera del SPNF – II Trimestre de 2011

-en millones de dólares estadounidenses-



El SPNF declaró haber recibido fondos frescos<sup>6</sup> del exterior por US\$ 487 millones, principalmente bajo la forma de préstamos financieros (86%). Los fondos frescos se concertaron a una vida promedio de alrededor de 3,2 años y una tasa de interés promedio de 7,57%.

### Condiciones de los nuevos fondos recibidos por el SPNF - II trimestre 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>	152	2,0	5,63%	1,0%	8,5%	2,5%	9,5%
<b>Títulos</b>	70	8,6	9,80%	-	-	9,8%	9,8%
<b>Otros acreedores</b>	265	2,4	8,15%	1,8%	7,5%	1,0%	14,3%
<b>Total</b>	487	3,2	7,60%	1,0%	8,5%	1,0%	14,3%

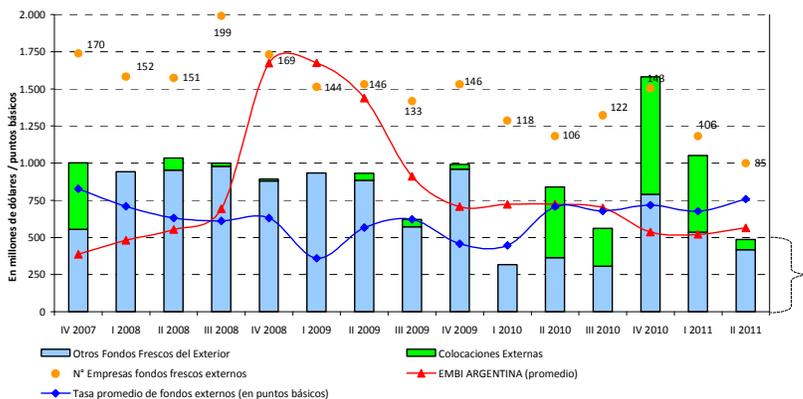
(\*) Los datos de plazo corresponden a préstamos mayores o iguales a US\$ 1 millón. Las tasas de interés corresponden a préstamos en US\$ mayores o iguales a US\$ 1 millón.

Por su parte, la colocación de títulos valores a no residentes<sup>7</sup> ascendió a US\$ 70 millones. Este financiamiento fue complementado con la emisión de títulos de deuda denominados en moneda local, los cuales totalizaron aproximadamente, durante el segundo trimestre del año, el equivalente a US\$ 200 millones.

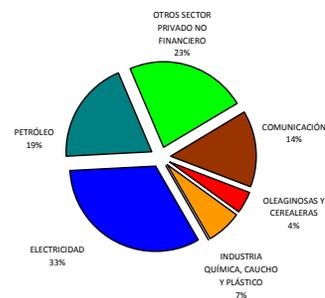
Asimismo, continuó la tendencia decreciente que se venía observando en los últimos trimestres respecto a la cantidad de empresas receptoras de fondos frescos, siendo recibidos por 85 firmas en el trimestre. El sector electricidad fue el que recibió mayores fondos concentrando cerca del 33% del total, seguido por los sectores petróleo y comunicaciones.

### Fondos Frescos del exterior

- en millones de dólares estadounidenses -



### TOTAL FONDOS FRESCOS EXTERNOS US\$ 487 millones

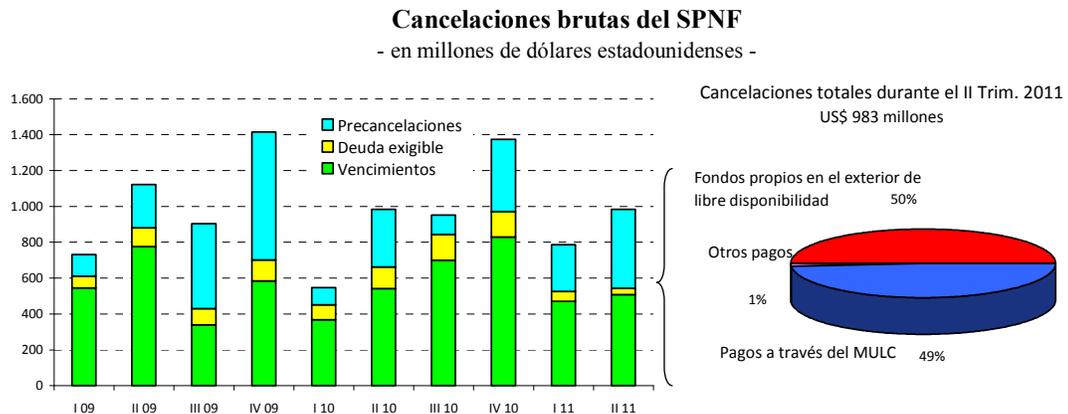


<sup>6</sup> Emisiones de títulos de deuda y/o préstamos financieros recibidos en el período no asociados a procesos de canje o a refinanciamientos de pasivos previos con el mismo acreedor, por lo que reflejarían las condiciones de mercado vigentes. El monto de los fondos frescos indicado en un período 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.

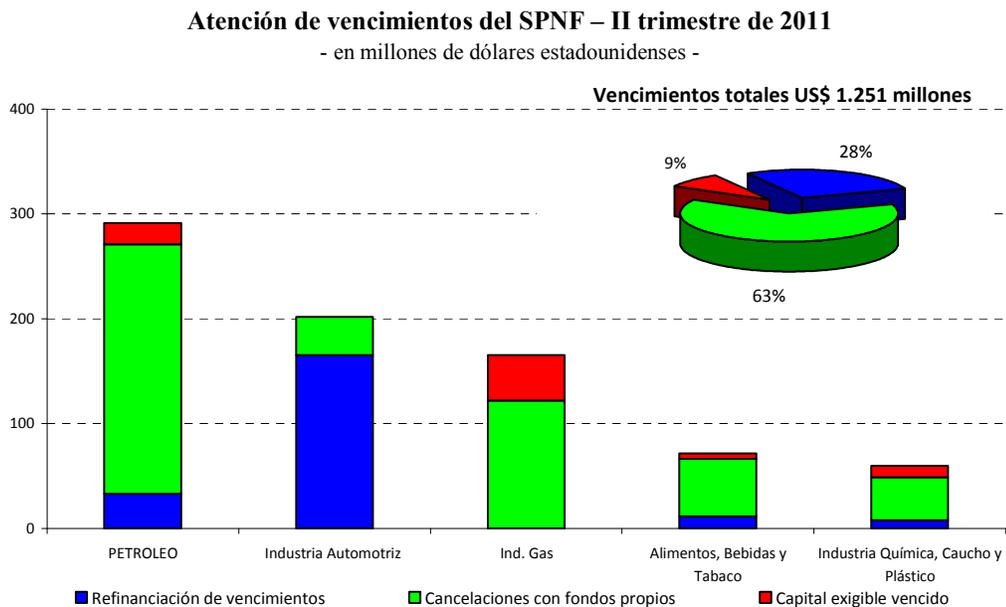
<sup>7</sup> Se consideran bonos externos los que cumplen con todas las condiciones establecidas en la Comunicación "A" 5099. Los datos comentados en este informe surgen de las declaraciones presentadas por las empresas emisoras del endeudamiento y no de una revisión de las condiciones de emisión y suscripción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

El nivel de cancelaciones en el trimestre alcanzó los US\$ 983 millones (valor similar al observado en el segundo trimestre del año anterior) la mitad de los cuales estuvieron destinados a vencimientos del periodo y en una proporción similar a precancelación de deudas (realizadas principalmente por el sector petróleo).

Las cancelaciones mencionadas se realizaron en un 50% con fondos de libre disponibilidad en el exterior, mientras que el resto se efectuó con acceso al mercado único y libre de cambios (MULC).



Por último, cabe mencionar que el SPNF debió afrontar vencimientos de principal en el trimestre por US\$ 1.251 millones, de los cuales 63% fueron cancelados, 28% fueron renovados y el resto se convirtió en deuda exigible. Los sectores que más vencimientos registraron fueron petróleo (US\$ 291 millones) y la industria automotriz (US\$ 202 millones).



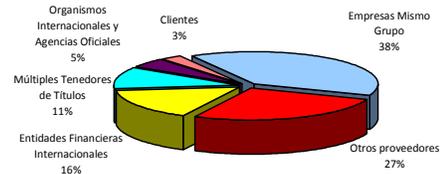
**Por tipo de acreedor, sector, moneda y concentración.**

Las empresas del mismo grupo continuaron siendo el principal acreedor externo del SPNF, con US\$ 24.051 millones, mostrando un incremento en el trimestre de US\$ 370 millones. Entre el resto de los acreedores, se destacó el aumento en el financiamiento de “otros proveedores” (proveedores que no son empresas del mismo grupo económico que el deudor) destinados principalmente a operaciones comerciales del sector electricidad, y entidades financieras internacionales.

**Deuda externa del SPNF por tipo de acreedor - Variación y Composición al 30.06.11**

-en millones de dólares estadounidenses -

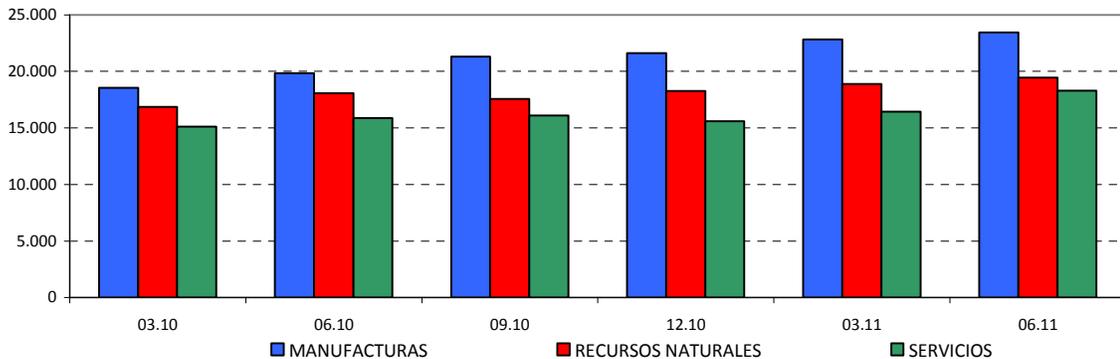
	31.03.11	30.06.11	Variación Trimestral
<b>TOTAL</b>	<b>58.149</b>	<b>61.211</b>	<b>3.061</b>
<i>Empresas Mismo Grupo</i>	<i>23.681</i>	<i>24.051</i>	<i>370</i>
<i>Otros proveedores</i>	<i>13.993</i>	<i>16.296</i>	<i>2.303</i>
<i>Entidades Financieras Internacionales</i>	<i>8.983</i>	<i>9.590</i>	<i>606</i>
<i>Múltiples Tenedores de Títulos</i>	<i>6.731</i>	<i>6.643</i>	<i>-88</i>
<i>Organismos Internacionales y Agencias Oficiales</i>	<i>3.164</i>	<i>2.966</i>	<i>-198</i>
<i>Clientes</i>	<i>1.597</i>	<i>1.664</i>	<i>68</i>



En lo que respecta a la clasificación de sectores por origen de actividad, el stock de deuda del sector manufacturero totalizó US\$ 23.453 millones (38% del total), seguido en importancia por los sectores relacionados a la explotación de recursos naturales, con US\$ 19.453 millones (32%), mientras que el resto de los pasivos externos declarados (30%) correspondió al sector servicios.

**Deuda externa del SPNF por sectores de actividad económica**

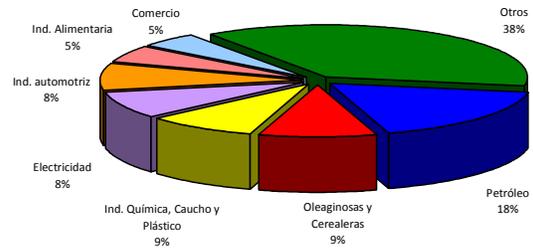
- en millones de dólares estadounidenses -



Los sectores con mayores variaciones en sus pasivos externos en el trimestre analizado fueron el sector electricidad, con un incremento de US\$ 1.669 millones (asociado a deudas por importaciones de bienes), seguido por el sector oleaginoso, con una suba de US\$ 508 millones, y la industria química, con un aumento de US\$ 195 millones. Por su parte, al cierre del segundo trimestre del año 2011, el sector petróleo continuó registrando el mayor nivel de endeudamiento con el exterior (US\$ 10.712 millones).

**Deuda externa del SPNF por sectores de actividad económica – Variación y Composición al 30.06.11**  
- en millones de dólares estadounidenses -

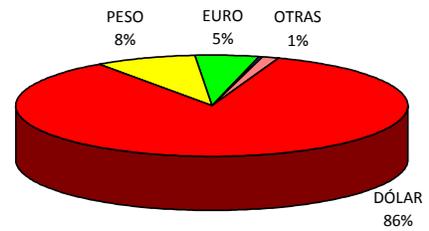
	31.03.11	30.06.11	Variación Trimestral
<b>TOTAL</b>	<b>58.149</b>	<b>61.211</b>	<b>3.061</b>
Petróleo	10.639	10.712	73
Oleaginosas y Cereales	5.204	5.712	508
Ind. Química, Caucho y Plástico	5.293	5.488	195
Electricidad	3.496	5.166	1.669
Ind. automotriz	5.085	5.086	0
Ind. Alimentaria	3.214	3.186	-28
Comercio	3.023	2.934	-89
Otros	22.195	22.928	733



El stock de deuda externa del SPNF al segundo trimestre del 2011 se encontraba en un 86% denominado en dólares estadounidenses (US\$ 51.971 millones), seguido por las deudas denominadas en pesos (US\$ 5.148 millones) y en euros (US\$ 3.174 millones).

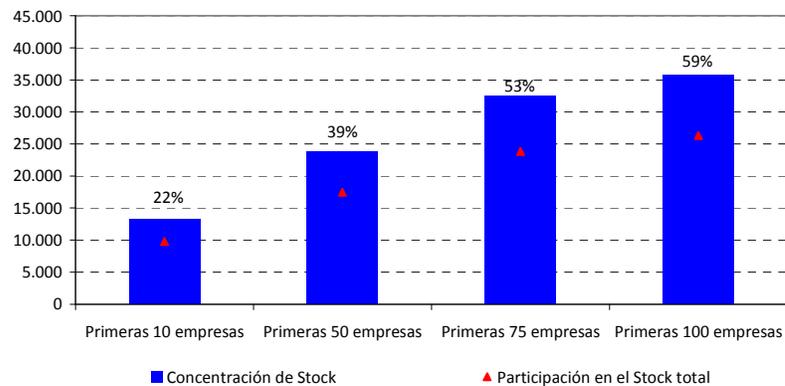
**Deuda externa del SPNF por moneda - Variación y Composición al 30.06.11**  
- en millones de dólares estadounidenses -

	Stock	Variación trimestral	Var. por transacc.	Var. tipos de pases
<b>TOTAL</b>	<b>61.211</b>	<b>3.061</b>	<b>3.116</b>	<b>-55</b>
DÓLAR	51.853	2.467	2.467	-
PESO	5.148	507	619	-112
EURO	3.174	-4	-64	61
YEN	186	50	46	4
OTRAS	850	42	49	-8



Respecto a la concentración de las obligaciones externas, el 22% del total (US\$ 13.263 millones) estuvo concentrado en las 10 primeras empresas, la mitad de las cuales pertenecían a sectores relacionados con electricidad y petróleo. Si ampliamos el análisis efectuado, las primeras 50 empresas abarcaron casi un 40% del stock total, incrementándose esta cifra en 14 puntos porcentuales si consideramos las primeras 75 empresas.

**Deuda externa del SPNF - Concentración al 30.06.11**  
- en millones de dólares estadounidenses y cantidad de empresas -



### Estructura y tasas de interés

A fines del segundo trimestre de 2011, la tasa promedio abonada por la deuda que devengaba intereses se ubicó en 5,53% anual; mientras que la tasa implícita de la deuda externa total del SPNF se ubicó en 2,61% anual. Por su parte, el 31% de las obligaciones del SPNF estaba pactado a tasas fijas, superando a aquellas a tasas variables—principalmente con referencia a LIBOR—que representaban un 16%. Por último, las obligaciones que no devengan intereses ascendían al 53% del total.

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

	30.06.2011		
	Obligaciones Externas		Tasa promedio (En %)
Tasa variable	10.091	16%	4,42
Tasa fija	20.074	31%	6,09
Sin devengamiento de intereses	33.636	53%	--
<b>TOTAL</b>	<b>63.801</b>	<b>100%</b>	<b>2,61</b>

Tasa de referencia Libor 180 días 0,40% al 30.06.11

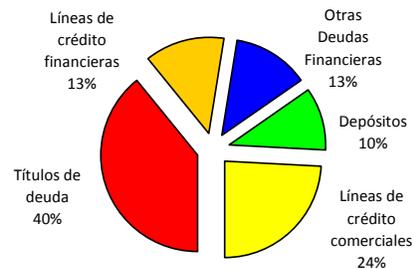
### III. La deuda externa del sector privado financiero

Las obligaciones con el exterior del SPF totalizaron US\$ 3.451 millones al cierre del segundo trimestre del año, con un incremento de US\$ 558 millones en el trimestre, constituyendo el mayor incremento registrado en la serie iniciada a finales de 2001. Este aumento se registró básicamente en las obligaciones instrumentadas bajo la forma de títulos de deuda (US\$ 295 millones), seguida por las líneas de crédito de carácter comercial (US\$ 196 millones) y depósitos a la vista en poder de no residentes (US\$ 65 millones).

#### Deuda externa del sector financiero por tipo de deuda - Composición al 30.06.11

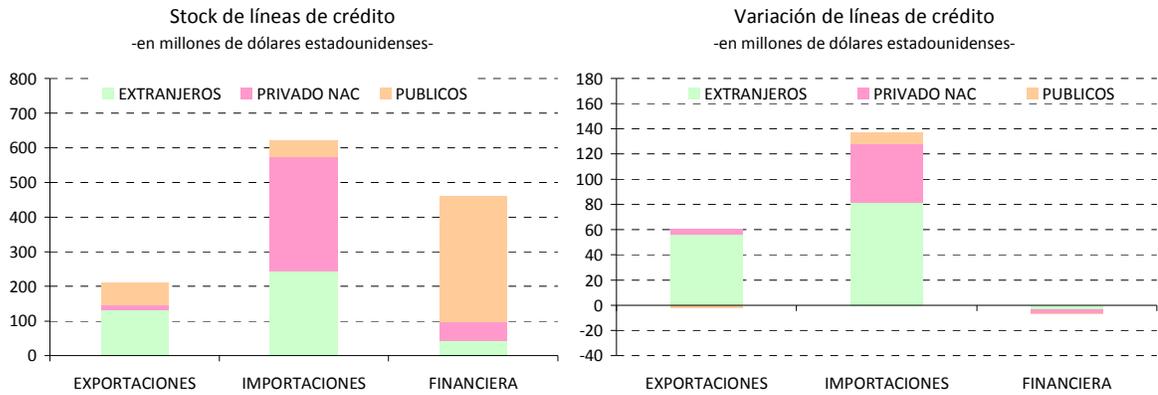
- en millones de dólares estadounidenses -

	31.03.11	30.06.11	Variación trimestral
<b>TOTAL</b>	<b>2.892</b>	<b>3.451</b>	<b>558</b>
Deuda Financiera	2.242	2.606	364
Títulos de deuda	1.049	1.344	295
Líneas de crédito financieras	468	461	-7
Otras Deudas Financieras	431	442	11
Depósitos	294	359	65
Líneas de crédito comerciales	635	831	196
Deuda por importaciones de bienes	8	8	1
Deuda por servicios	8	5	-2



Las líneas de crédito aplicadas al financiamiento de importaciones registraron un aumento en el trimestre de US\$ 137 millones, totalizando un stock de US\$ 620 millones al 30.06.11. Mientras tanto, las destinadas al financiamiento de exportaciones mantuvieron el comportamiento observado de los últimos trimestres, con un aumento de US\$ 59 millones y totalizando un stock de US\$ 211 millones.

Este incremento en las líneas de crédito fue principalmente de entidades financieras internacionales a entidades de capitales privados nacionales y para el financiamiento de importaciones.



El SPF tomó fondos frescos del exterior de carácter financiero por US\$ 300 millones, instrumentándose totalmente a través de la emisión de títulos de deuda. Los fondos fueron registrados por entidades privadas de capitales locales a una tasa nominal anual en dólares estadounidenses de 8,75% y a una vida promedio de 5.8 años. Este constituyó el segundo mayor valor trimestral para este concepto en toda la serie.

Por su parte, el sector tuvo cancelaciones por US\$ 32 millones, de los cuales un 60% correspondió a operaciones que vencían en el trimestre.

Por último, y en cuanto a la estructura de tasas de interés informadas por el SPF al 30.06.11, el 54% de la deuda devengaba tasa fija y el 23% tasa variable, correspondiendo el resto a operaciones que no devengaron intereses. Las tasas nominales promedio se situaron en torno al 6,73% en el caso de las fijas y 2,79% en el de las variables.

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

La deuda exigible del SPNF al 30.06.11 alcanzó los US\$ 16.039 millones (26% de las obligaciones externas del sector), compuesta de US\$ 15.577 millones de capital y US\$ 462 millones correspondientes a intereses.<sup>8</sup>

#### **Perfil de vencimientos de capital del sector privado al 30.06.11**

-en millones de dólares estadounidenses-

	Total Deuda	Capital exigible (*)	Intereses vencidos impagos	III Trim 2011	IV Trim 2011	I Trim 2012	II Trim 2012	Resto 2012	2013	2014	2015	2016	2017	y más
<b>NO FINANCIERO</b>	<b>61.211</b>	15.577	462	14.405	8.685	3.067	2.219	2.397	3.590	2.222	1.442	1.642		5.502
<b>FINANCIERO</b>	<b>3.451</b>	928	8	430	336	46	257	187	113	32	22	233		862

(\*) 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".

<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.

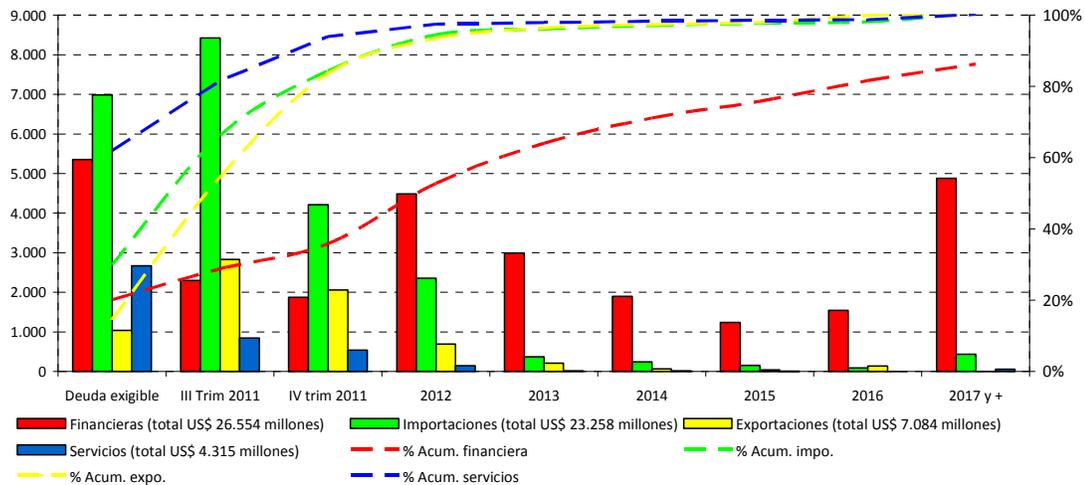
Por su parte, los vencimientos de principal pactados del SPNF para los próximos 12 meses totalizaron un monto de US\$ 28.376 millones, representando un 46% del valor total de la deuda.

El perfil de vencimientos del SPNF según el tipo de deuda mostró que un 50% de la deuda exigible y un 67% 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 prefinanciaci3nes de exportaciones de bienes, cuya cancelaci3n se caracteriza por la aplicaci3n de las divisas generadas por futuros embarques de bienes.

Por otra parte, y con respecto a los vencimientos de m3s de 12 meses, US\$ 10.622 millones correspondieron a deudas financieras con empresas no relacionadas, mientras que el resto correspondi3 a deudas de car3cter comercial y deudas financieras con matrices.

### Perfil de vencimientos del SPNF al 30.06.11 - por tipo de operaci3n

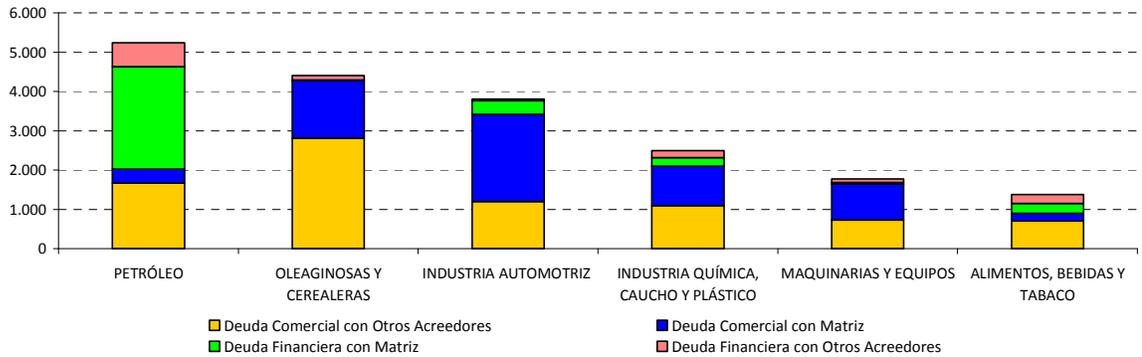
- en millones de d3lares estadounidenses -



El análisis del perfil de vencimientos arroja que el sector del petróleo deberá afrontar los mayores vencimientos en los 12 meses siguientes, totalizando US\$ 5.237 millones, aún cuando sólo US\$ 611 millones corresponden a deudas financieras con acreedores no pertenecientes al mismo grupo económico.

En orden de importancia le siguieron el sector oleaginoso, con vencimientos por US\$ 4.398 millones (de los cuales casi un 95% eran deudas de carácter comercial), y el sector automotriz, cuyos principales vencimientos deberán ser afrontados con sus casas matrices y correspondían a deuda por importaciones de bienes.

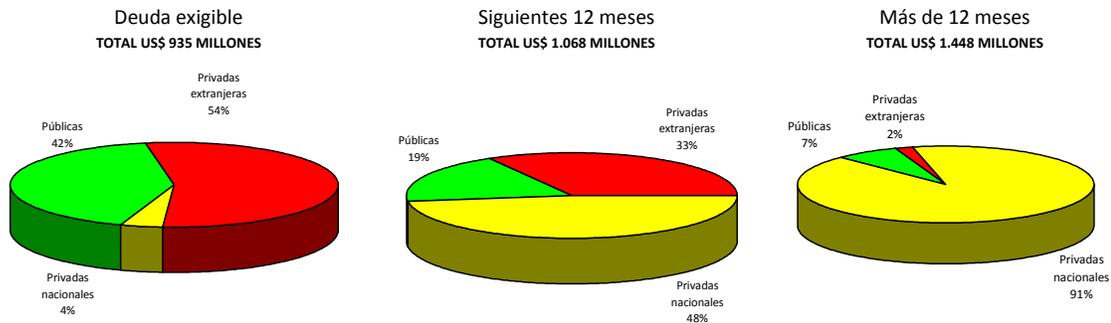
**Perfil de vencimientos del SPNF al 30.06.11 – siguientes 12 meses por tipo de operación y sector-**  
 -en millones de dólares estadounidenses-



Con respecto a los vencimientos del sector privado financiero, la deuda exigible se encontraba principalmente en manos de entidades privadas extranjeras (54%), correspondiendo esencialmente a depósitos en manos de no residentes. Las deudas de los próximos 12 meses se encontraban concentradas mayormente en el conjunto de entidades nacionales, mientras que las deudas de más de un año se concentraban en las entidades nacionales privadas.

**Perfil de vencimientos del SPF al 30.06.2011 – por tipo de entidad**

-en millones de dólares estadounidenses-



La vida promedio de la deuda externa privada al 30.06.11 se situó en 1,6 años, con una vida promedio para la deuda externa del SPNF de 1,5 años (registrándose una variación de 0,30 respecto del año anterior) y de 3,4 años en el caso de la deuda del sector financiero.