

La deuda externa del sector privado a fines de Junio de 2006¹

Resumen ejecutivo

- ✓ *El total de la deuda externa del sector privado declarado al 30 de junio de 2006 fue de US\$ 47.417 millones, de los cuales US\$ 42.816 millones (90%) correspondieron al sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 4.601 millones (10%) al sector privado financiero (SPF).*
- ✓ *El incremento de US\$ 130 millones registrado por las obligaciones externas del SPNF estuvo asociado al aumento de todos los conceptos de deudas comerciales, ya que los pasivos financieros disminuyeron en US\$ 686 millones.*
- ✓ *Los fondos frescos de carácter financiero recibidos por el SPNF en el segundo trimestre de 2006, ascendieron a US\$ 755 millones, de los cuales US\$ 526 millones correspondieron a desembolsos de matrices y/o filiales, instrumentados con un plazo promedio de 6,5 años.*
- ✓ *Las cancelaciones brutas de deuda financiera del SPNF ascendieron a US\$ 1.102 millones. De este monto, un 42% del total se aplicó a la precancelación de operaciones (US\$ 461 millones), que en su mayoría, se financiaron con nuevos préstamos del exterior. Sobre un total de vencimientos de principal de deudas financieras de US\$ 1.168 millones, menos del 1% quedaron en situación de incumplimiento, siendo el resto de los mismos cancelados (24%) o refinanciados (75%).*
- ✓ *Asimismo, influyó en la reducción de la deuda financiera, la reestructuración global de pasivos externos por un valor total de US\$ 1.391 millones cerrada por un conjunto de empresas pertenecientes al sector gas y electricidad, que implicó una disminución de US\$ 532 millones en el monto adeudado por las mismas.*

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.

I. Las obligaciones externas del sector privado a fines de junio de 2006²

El total de la deuda externa del sector privado declarado al 30 de junio de 2006 fue de US\$ 47.417 millones, de los cuales US\$ 42.816 millones (90%) correspondieron al sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 4.601 millones (10%) al sector privado financiero (SPF)³.

Obligaciones con el exterior del sector privado *(en millones de dólares)*

	31/03/2006	30/06/2006	VARIACIÓN
TOTAL SECTOR PRIVADO	47.347	47.417	70
<i>Sector No Financiero</i>	42.686	42.816	130
<i>Sector Financiero</i>	4.661	4.601	-60

El aumento trimestral de US\$ 70 millones en la deuda externa total del sector privado, fue el resultado del aumento de US\$ 130 millones observado en el SPNF, compensado en parte por la disminución de US\$ 60 millones en el SPF.

II. La deuda externa del sector privado no financiero

El incremento de US\$ 130 millones registrado por las obligaciones externas del SPNF estuvo asociado principalmente a las deudas comerciales, que registraron aumentos en todos sus componentes. Las obligaciones por importaciones de bienes aumentaron en US\$ 471 millones, por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes en US\$ 241 millones, y por servicios en US\$ 104 millones.

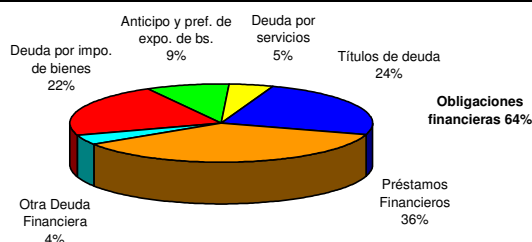
En sentido contrario, los pasivos financieros disminuyeron US\$ 686 millones, principalmente por la caída en los montos adeudados bajo la forma de títulos de deuda (US\$ 416 millones) y de los préstamos financieros (US\$ 318 millones). Una parte considerable de esta reducción, estuvo vinculada a las cancelaciones asociadas a la implementación de procesos de reestructuración por parte de empresas de generación, transporte y distribución de gas y electricidad.

² Las definiciones y criterios adoptados en la recopilación y exposición de los datos, los ajustes adicionales que han sido 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 / 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 / Deuda Externa Privada del sitio de Internet de este Banco Central.

Obligaciones con el exterior del sector privado no financiero al 30.06.06 - por tipo de deuda
(en millones de dólares)

	31/03/2006	30/06/2006	Variación
TOTAL	42.686	42.816	130
Deuda Financiera	28.329	27.643	-686
Títulos de deuda	10.722	10.306	-416
Préstamos Financieros	15.773	15.456	-318
Otra Deuda Financiera	1.834	1.881	48
Deuda por impo. de bienes	8.911	9.383	471
Anticipo y pref. de expo. de bs.	3.564	3.805	241
Deuda por servicios	1.881	1.985	104



El nuevo endeudamiento por importaciones de bienes y los flujos netos de divisas ingresados al país bajo los otros tipos de obligaciones fueron los principales mecanismos de incremento de la deuda externa del SPNF⁴. Este efecto fue compensado por la cancelación con fondos en el exterior (US\$ 553 millones), la disminución de intereses vencidos impagos de obligaciones financieras (US\$ 288 millones) – principalmente por aplicación de tasas reducidas para los períodos vencidos en el marco de acuerdos de reestructuración- y las capitalizaciones y/o condonaciones de capital (US\$ 116 millones).

Variación de la deuda externa del SPNF - II trimestre 2006
(en millones de dólares)

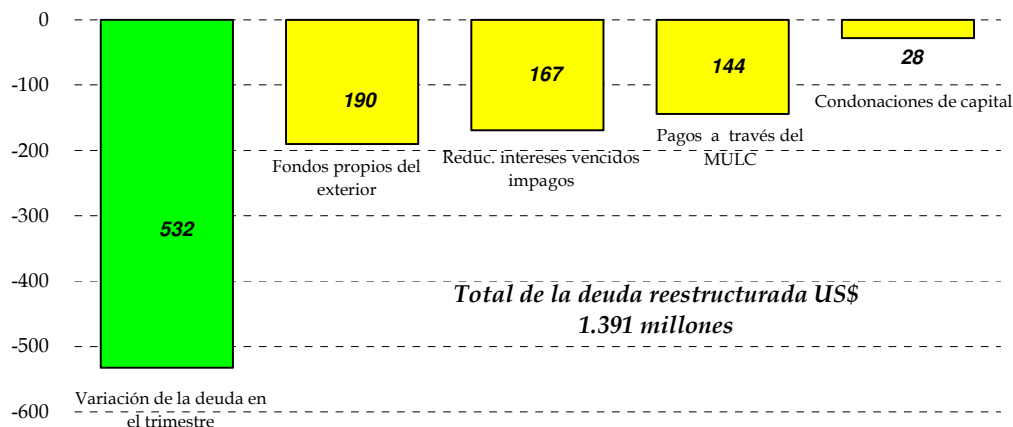
Mecanismos de variación	Tipo de deuda				Totales
	Ant. y prefin. de export. de bienes	Deuda por importaciones de bienes	Deuda por servicios	Deuda Financiera	
Flujos netos desde el país (*)	344	754	108	80	1.285
Uso neto de fondos propios en el exterior	-26	-147	--	-381	-553
Capitalización/ Condonación	--	-39	--	-76	-116
Variación tipo de pase	3	52	11	74	141
Capitalización de intereses	--	--	--	45	45
Acumulación de intereses vencidos impagos	-1	--	--	-287	-288
Conversiones entre instrumentos de deuda	-19	--	--	19	--
Otros	-61	-148	-15	-159	-384
Totales	241	471	104	-686	130

(*) Refleja el ingreso al país de nuevos financiamientos (ya sea bajo la forma de desembolsos en divisas o de importaciones a pagar) netos de las cancelaciones con los giros de divisas desde el país por pagos del principal de la deuda o la aplicación de divisas de cobros de exportaciones de bienes.

En el período, se destacó la reducción de deuda a partir de la implementación de la reestructuración de pasivos externos por un valor total de US\$ 1.391 millones, cerrada por un conjunto de empresas pertenecientes a los sectores gas y electricidad, que implicó una disminución de US\$ 532 millones en el monto adeudado por las mismas. Esta disminución se produjo principalmente a través de los siguientes carriles: uso de fondos propios en el exterior (US\$ 190 millones), la disminución de atrasos de intereses por el devengamiento a menores tasas por el período pasado (US\$ 167 millones) y pagos a través del Mercado Único y Libre de Cambios (US\$ 144 millones).

⁴ Los comentarios específicos a cada uno se harán en las secciones pertinentes.

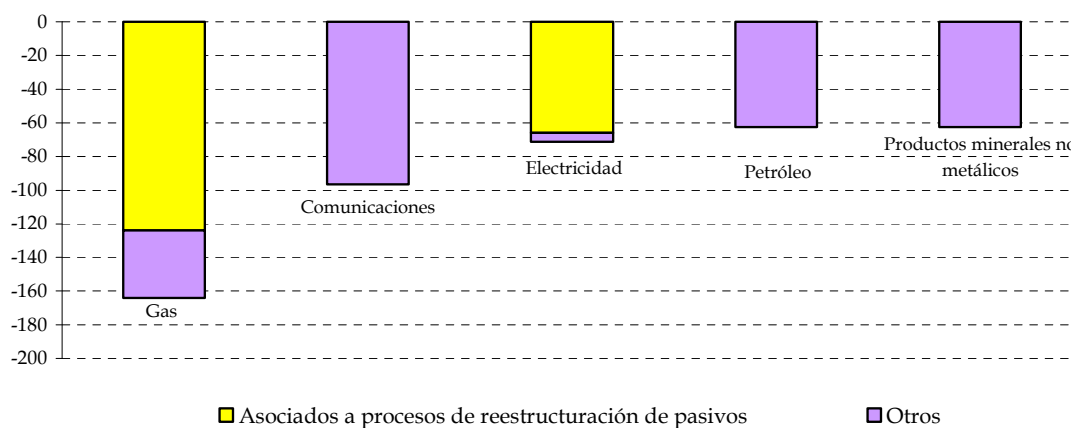
*Mecanismos de variación de empresas que reestructuraron pasivos externos - II trim. 06
- en millones de dólares -*



Respecto a la utilización de fondos en el exterior, adicionalmente se registraron pagos con uso de estos fondos por el sector comunicaciones (US\$ 97 millones), petróleo (US\$ 62 millones), productos minerales no metálicos (US\$ 62 millones) y otras empresas del sector gas (US\$ 40 millones).

Utilización neta de fondos propios - principales sectores de actividad

- en millones de dólares - II trimestre de 2006 -



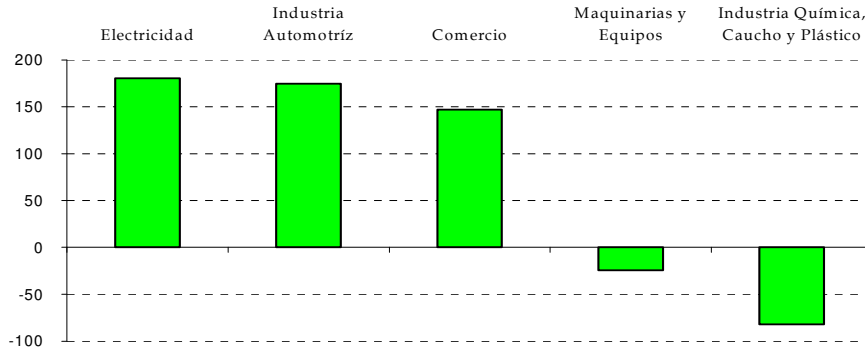
a) Obligaciones por importaciones de bienes

La deuda externa por importaciones de bienes se incrementó durante el trimestre en US\$ 471 millones. Este comportamiento estuvo en línea con el crecimiento registrado por las importaciones, que en los primeros seis meses del año fueron un 15% mayor que en igual periodo del año previo.

El incremento en la deuda por importaciones se concentró mayormente en tres sectores: electricidad (US\$ 180 millones), industria automotriz (US\$ 174 millones) y comercio (US\$ 151 millones). En el sector eléctrico, el crecimiento estuvo relacionado principalmente con la provisión de combustible para las usinas generadoras. Por su

parte, el aumento en la deuda de la industria automotriz acompañó el dinamismo del sector durante el segundo trimestre de 2006, ya que la importación de vehículos y la producción local de automóviles registraron un crecimiento interanual del 34% y 25%, respectivamente. Por último, la deuda del comercio se movió en forma consistente con las importaciones de bienes de consumo que aumentaron un 28% interanual.

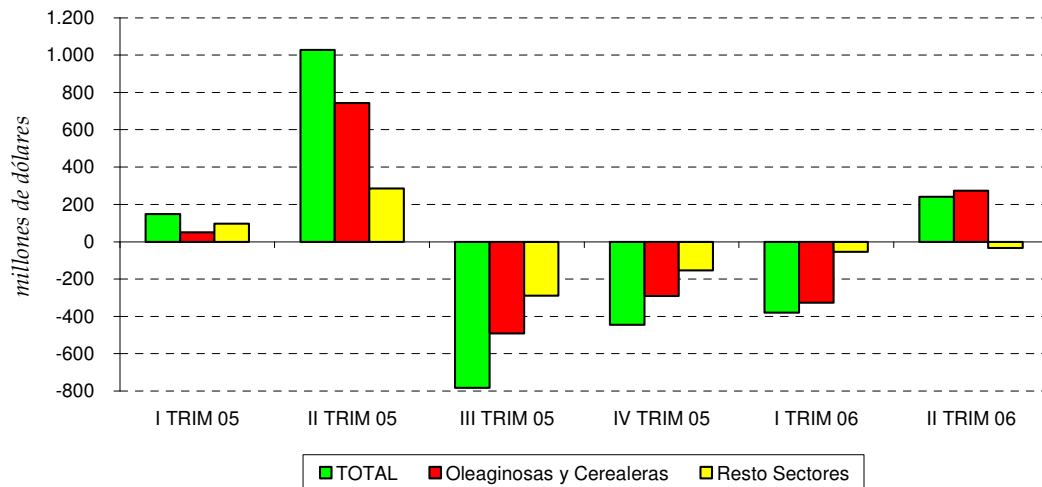
Variación de pasivos por importación de bienes - principales sectores
- en millones de dólares - II Trimestre 2006



b) Obligaciones por exportaciones de bienes

El stock declarado de deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes aumentó US\$ 241 millones durante el segundo trimestre de 2006, comportamiento explicado básicamente por la estacionalidad de las exportaciones del sector de oleaginosas y cerealeras, cuya deuda registró un aumento de US\$ 274 millones.

Deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones - Oleaginosas y Cerealeras vs. Resto Sectores

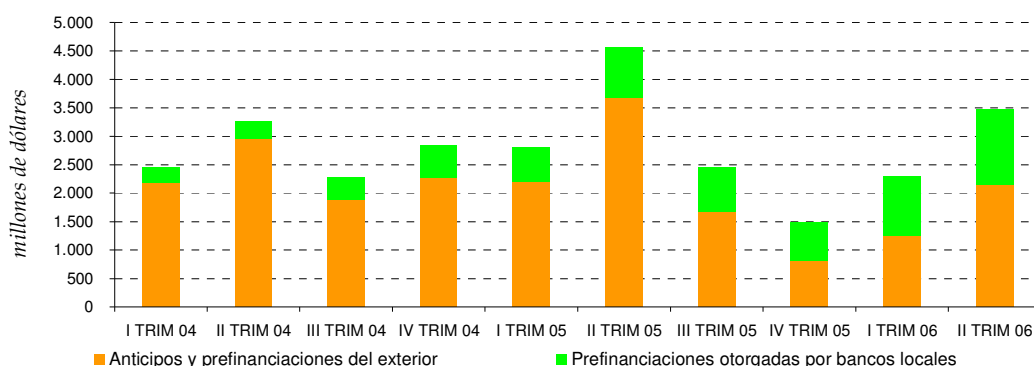


Cabe señalar que los ingresos cambiarios por anticipos y prefinanciaciones – externas y locales- a través del mercado de cambios sufrieron una disminución interanual de 24%, luego de haber alcanzado un máximo histórico en el segundo trimestre de 2005. Como se indicó oportunamente, dicho pico resultó de la combinación

de aspectos estacionales y de incentivos a utilizar esta modalidad ante las normas implementadas para regular los movimientos de capitales financieros de corto plazo⁵.

Más allá de la retracción del monto total ingresado, mientras que el nuevo financiamiento externo de exportaciones de bienes disminuyó, en forma interanual, en más del 40%, el financiamiento otorgado por entidades locales aumentó casi un 50% en el mismo período, consolidándose la tendencia observada en trimestres anteriores.

Evolución de los anticipos y prefinanciaciones de exportaciones liquidadas en el MULC - Externas vs Locales

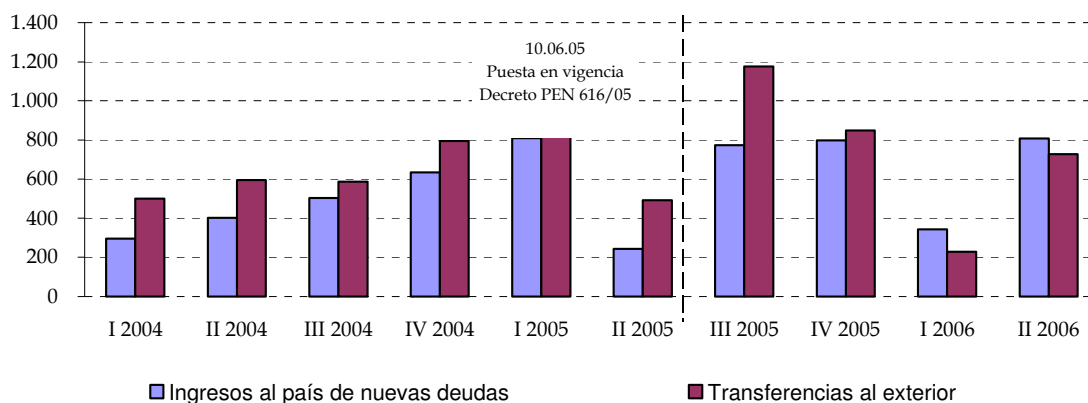


c) Obligaciones por deudas financieras

En el segundo trimestre de 2006, al igual que en el trimestre previo, el monto total de ingresos derivados de la colocación primaria de títulos de deuda y de los nuevos préstamos financieros, superó la cancelación de dichos instrumentos en el mismo período, con acceso al mercado local de cambios, por un monto de US\$ 80 millones.

Este resultado neto se registró con incrementos tanto en los flujos de ingresos como los de egresos de financiamiento de carácter financiero, respecto al trimestre anterior, totalizando US\$ 808 millones y US\$ 728 millones, respectivamente.

Ingresos y egresos de deuda financiera
- en millones de dólares -

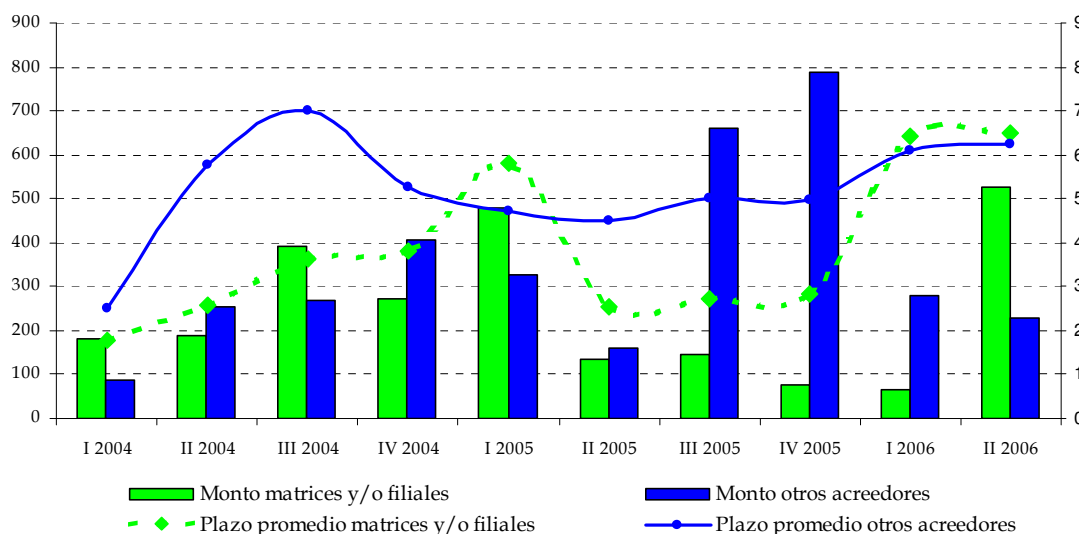


⁵ Para un mayor detalle ver Informe "La deuda externa del sector privado a fines de Junio de 2005".

Los fondos frescos de carácter financiero⁶ recibidos por el sector en el segundo trimestre de 2006 ascendieron a US\$ 755 millones, de los cuales US\$ 526 millones correspondieron a desembolsos de matrices y/o filiales, instrumentados con un plazo promedio de 6,5 años. Una porción muy significativa de los préstamos de matrices fueron recibidos por empresas del sector petróleo y utilizados simultáneamente para concretar inversiones directas en el exterior.

Asimismo el nuevo financiamiento del exterior otorgado por otros acreedores totalizó US\$ 229 millones en el trimestre, registrando un plazo promedio mayor a los 6 años. El mismo fue captado principalmente por los sectores: metales comunes (33%) y petróleo (30%).

*Nuevos fondos recibidos por el SPNF
-en millones de dólares-*



Las tasas de intereses nominales anuales de los nuevos endeudamientos se ubicaron entre el 3% y 7% cuando se pactaron tasas fijas; y en el caso de préstamos a tasa variable, el spread máximo sobre LIBOR llegó al 6%. Por otra parte, el plazo máximo de los nuevos fondos, se registró en los préstamos con otros acreedores que alcanzó casi los 10 años.

Condiciones de los nuevos fondos recibidos por el SPNF - II trimestre de 2006

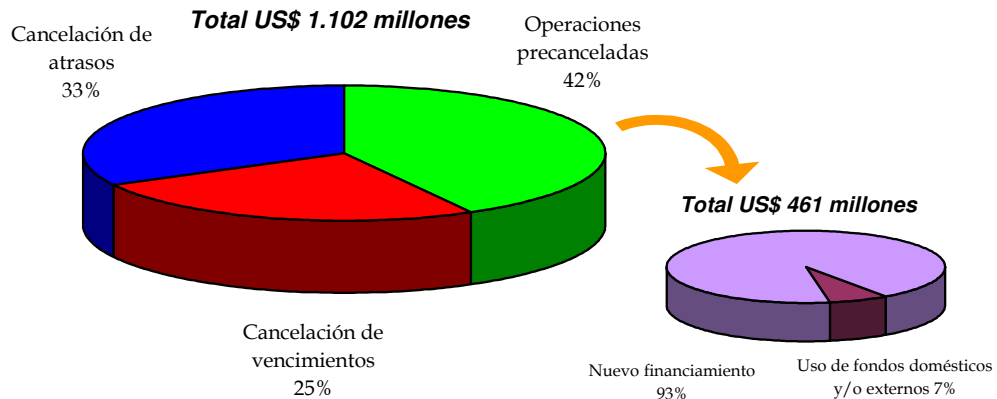
	MONTO TOTAL (millones US\$)	PLAZO MÁXIMO (años)	TASA VARIABLE (spread sobre Libor)		TASA FIJA	
			Min	Máx	Min	Máx
<i>Matrices y filiales</i>	526	7,0	0%	6%	3%	7%
<i>Otros acreedores</i>	229	9,8	0%	4%	5%	7%

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

⁶ Emisiones de títulos de deuda y/o préstamos financieros recibidos en el período por empresas del SPNF, no asociados a procesos de canje o a refinanciaciones de pasivos previos con el mismo acreedor. 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" 4321 y complementarias.

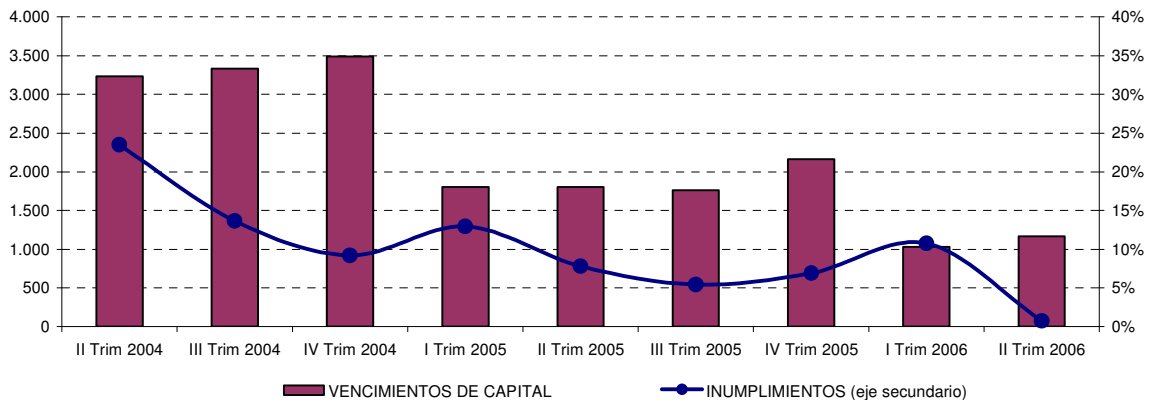
Las cancelaciones brutas⁷ de deuda financiera del SPNF ascendieron a US\$ 1.102 millones en el segundo semestre de 2006, representando más del doble de las registradas en el trimestre anterior. Un 42% del total se aplicó a la precancelación de operaciones (US\$ 461 millones), que se financiaron parcialmente con nuevos préstamos del exterior. Por otra parte, US\$ 362 millones se destinaron a la cancelación de atrasos, casi en su totalidad por las empresas que reestructuraron sus pasivos; en tanto que el restante 25% fue empleado al cumplimiento de vencimientos corrientes del trimestre (US\$ 280 millones).

Cancelaciones brutas de deuda financiera - SPNF
II Trimestre de 2006 - en millones de dólares -



Asimismo, esos pagos concretados al vencimiento representaron el 24% del monto total de vencimientos de capital que tuvo el SPNF en el segundo trimestre 2006, que ascendió a US\$ 1.168 millones y se mantuvo en un valor similar al de los primeros tres meses del año. **El SPNF logró adicionalmente renovar o refinanciar el 75% de los mismos, quedando menos del 1% (US\$ 9 millones) en situación de incumplimiento, lo que marcó un mínimo de la serie.**

Incumplimientos de vencimientos de principal de deuda financiera del SPNF
 -en millones de dólares-



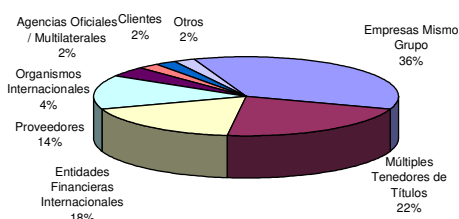
⁷ Surge de la suma de las transferencias de fondos al exterior a través del MULC, la utilización de fondos propios para la cancelación de deudas del exterior y las cancelaciones al acreedor efectuada en el país.

d) Aperturas por tipo de acreedor, sector de actividad económica y moneda

Los proveedores del exterior fueron el tipo de acreedor del SPNF que registró el mayor aumento en el segundo trimestre de 2006, con un total de US\$ 520 millones, seguido de las empresas del mismo grupo con casi US\$ 400 millones. En sentido contrario, quienes tuvieron mayores disminuciones en sus acreencias, fueron las entidades financieras del exterior (US\$ 335 millones), los múltiples tenedores de títulos (US\$ 278 millones) y las agencias oficiales de crédito (US\$ 78 millones).

Deuda externa del SPNF por tipo de acreedor - Variación y Composición al 30.06.06
(en millones de dólares)

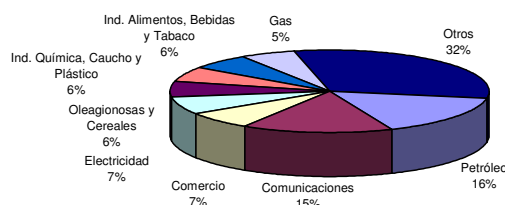
	31/03/2006	30/06/2006	Variación
TOTAL	42.686	42.816	130
<i>Empresas Mismo Grupo</i>	14.962	15.361	399
<i>Múltiples Tenedores de Títulos</i>	9.572	9.294	-278
<i>Entidades Financieras Internacionales</i>	7.934	7.599	-335
<i>Proveedores</i>	5.432	5.953	520
<i>Organismos Internacionales</i>	1.736	1.751	15
<i>Agencias Oficiales / Multilaterales</i>	974	896	-78
<i>Clientes</i>	1.040	972	-68
<i>Otros</i>	1.035	990	-46



Respecto a las obligaciones con el exterior por sector de actividad, petróleo registró el mayor aumento de sus pasivos externos (US\$ 696 millones) –en gran medida debido al financiamiento de inversiones directas en el exterior-, convirtiéndose en el principal deudor del SPNF. Otros sectores que se destacaron por sus incrementos fueron: oleaginosas y cereales (US\$ 266 millones) y comercio (US\$ 117 millones). Por el contrario, las mayores reducciones en sus pasivos con el exterior estuvieron dadas por electricidad (US\$ 395 millones), comunicaciones (US\$ 394 millones) y las empresas de gas (US\$ 263 millones).

Deuda externa del SPNF por sectores de actividad económica - Variación y composición al 30.06.06
(en millones de dólares)

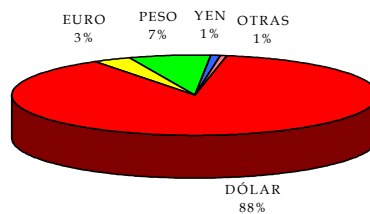
	31/03/2006	30/06/2006	Variación
TOTAL	42.686	42.816	130
<i>Petróleo</i>	6.136	6.832	696
<i>Comunicaciones</i>	6.940	6.546	-394
<i>Comercio</i>	2.839	2.956	117
<i>Electricidad</i>	3.298	2.904	-395
<i>Oleaginosas y Cereales</i>	2.349	2.615	266
<i>Ind. Química, Caucho y Plástico</i>	2.770	2.584	-186
<i>Ind. Alimentos, Bebidas y Tabaco</i>	2.615	2.556	-59
<i>Gas</i>	2.603	2.341	-263
<i>Otros</i>	13.135	13.483	348



La preponderancia de la obligaciones nominadas en dólares estadounidenses continuó observándose en la distribución de las obligaciones por moneda al 30.06.06, éstas concentraron el 88% del total más allá de la caída de US\$ 164 millones registrada en el trimestre. El monto equivalente de los pasivos en euros casi no sufrió variaciones, ya que la reducción en su valor nominal fue compensada por el aumento derivado de su apreciación frente al dólar estadounidense. Por otra parte, las obligaciones en pesos tuvieron un incremento significativo (US\$ 511 millones) derivado de la entrega de pasivos en esta moneda a cambio de otros en dólares, efectuado por una empresa del sector comunicaciones con acreedores externos de su mismo grupo.

Deuda externa del SPNF por moneda - Variación y Composición al 30.06.06
(en millones de dólares)

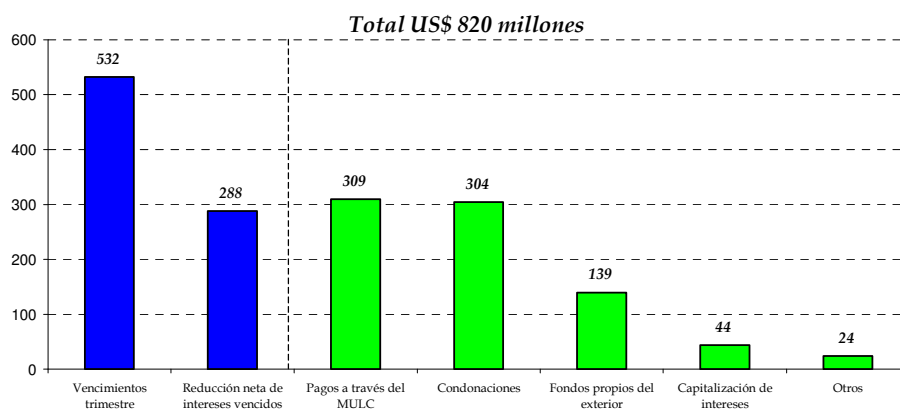
	30/06/2006	Variación trimestre	Var. por transacc.	Var. tipos de pases
TOTAL	42.816	130	-11	141
DÓLAR	37.515	-164	-164	--
EURO	2.338	2	-119	121
PESO	2.362	511	514	-3
YEN	307	-3	-11	8
OTRAS	295	-215	-229	14



e) Vencimientos de intereses y tasas promedio del período

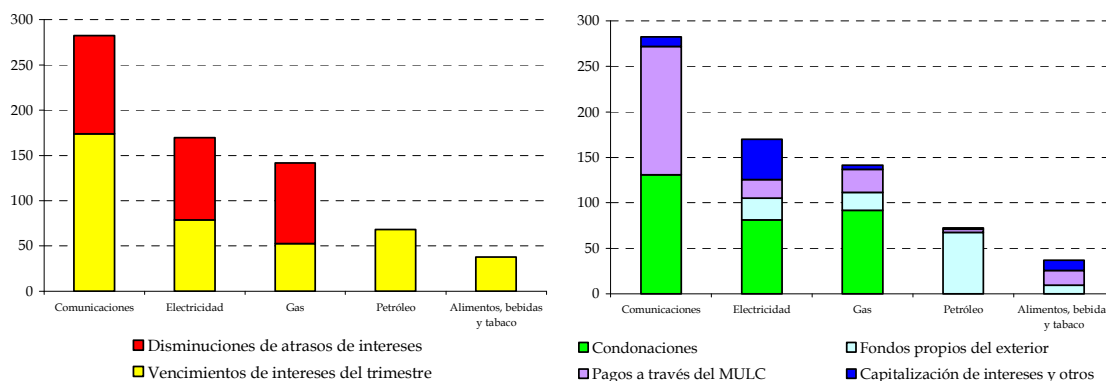
Durante el segundo trimestre de 2006, el SPNF enfrentó vencimientos de intereses por US\$ 532 millones y redujo intereses impagos por US\$ 288 millones. A tales fines hizo pagos a través del MULC por un total de US\$ 309 millones, se registraron condonaciones por US\$ 304 millones, mientras que canceló US\$ 139 millones con fondos de libre disponibilidad del exterior.

Atención de vencimientos y regularización de atrasos de intereses del SPNF - II Trim 06
- en millones de dólares -



Estos movimientos estuvieron asociados principalmente a los sectores: comunicaciones (US\$ 282 millones), electricidad (US\$ 170 millones), gas (US\$ 142 millones), petróleo (US\$ 68 millones) y alimentos, bebidas y tabaco (US\$ 38 millones).

Principales sectores con vencimientos y regularizaciones de atrasos de intereses - II trim. 06
- en millones de dólares -

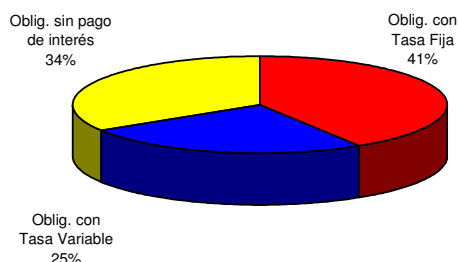


La estructura de tasas de interés de la deuda externa del SPNF mantuvo una composición similar a la existente al 31.03.06: devengaban tasas fijas el 41% del total, y tasa variable el 25% -especialmente LIBOR-. Por su parte, la deuda que no pagaba intereses, en su mayoría obligaciones comerciales, representaba el restante 34%.

Obligaciones con el exterior del sector privado no financiero al 30.06.06 - estructura de tasas

(en millones de dólares)

TOTAL	42.816
<i>Oblig. con Tasa Fija</i>	<i>17.620</i>
<i>Oblig. con Tasa Variable</i>	<i>10.677</i>
<i>Oblig. sin pago de interés</i>	<i>14.519</i>



Las tasas nominales anuales promedio, en el caso de las operaciones a tasa variable, se ubicaban a fines de junio de 2006, en el orden del 8,9% (330 puntos básicos sobre la LIBOR en dólares a seis meses). Por su parte, la tasa promedio abonada por las obligaciones externas a tasa fija tuvo una pequeña disminución respecto al último trimestre para ubicarse en torno al 7,5%.

III. La deuda externa del sector privado financiero

El total de obligaciones con el exterior del SPF registró una leve reducción de US\$ 60 millones en el segundo trimestre de 2006. Esta caída se debió principalmente a capitalizaciones (US\$ 37 millones) y a la reducción neta de la deuda por títulos y préstamos financieros (US\$ 36 millones), que fue compensada en parte por el aumento de la deuda por variaciones de tipo de pase (US\$ 23 millones) y el uso neto de las líneas de crédito comerciales (US\$ 22 millones).

Mecanismos de variación de deuda externa del SPF

(en millones de dólares)

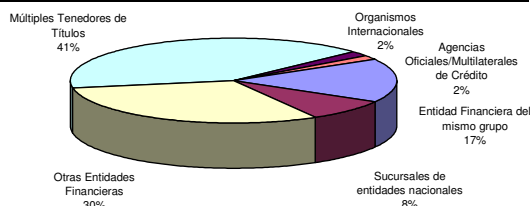
	<i>II TRIM 06</i>
TOTAL	-60
<i>Líneas de Crédito financieras</i>	<i>-7</i>
<i>Líneas de Crédito comerciales</i>	<i>22</i>
<i>Saldos de corresponsales y créditos documentarios</i>	<i>6</i>
<i>Capitalización / condonación</i>	<i>-37</i>
<i>Otra deuda financiera</i>	<i>-36</i>
<i>Operaciones contado a liquidar / a término</i>	<i>-26</i>
<i>Tipo de pase</i>	<i>23</i>
<i>Atrasos de intereses</i>	<i>1</i>
<i>Otros</i>	<i>-6</i>

Entre los movimientos relacionados con la deuda financiera, cabe destacar que si bien existieron emisiones de títulos de deuda por un monto total de US\$ 250 millones en el período, el flujo neto resultó negativo, ya que a las precancelaciones de pasivos financieros realizadas con las aplicaciones de esas emisiones (US\$ 150 millones), se agregaron pagos realizados por otras entidades por alrededor de US\$ 130 millones.

El impacto de las capitalizaciones y de las emisiones de títulos se vio reflejado al considerar las variaciones de la deuda por tipo de acreedor, que mostraron una disminución de matrices y filiales de entidades extranjeras (US\$ 63 millones) y el aumento de múltiples tenedores de títulos (US\$ 58 millones).

Deuda externa del sector financiero por tipo de acreedor - Variación y Composición al 30.06.06
(en millones de dólares)

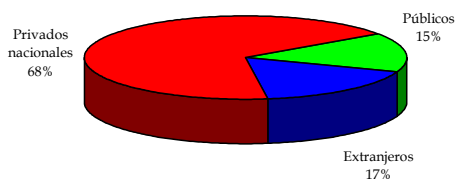
	31/03/2006	30/06/2006	Variación
TOTAL	4.661	4.601	-60
<i>Entidad Financiera del mismo grupo</i>	896	833	-63
<i>Matrices y filiales de entidades extranjeras</i>	488	426	-62
<i>Sucursales de entidades nacionales</i>	408	408	0
<i>Otras Entidades Financieras</i>	1.537	1.511	-26
<i>Múltiples Tenedores de Títulos</i>	1.972	2.029	58
<i>Organismos Internacionales</i>	107	107	-1
<i>Agencias Oficiales/Multilaterales de Crédito</i>	80	78	-2
<i>Otros</i>	69	43	-26



La apertura de las obligaciones según el tipo de entidad mostraba que todos los grupos mostraron caídas en el total de sus pasivos durante el trimestre. A fines de junio de 2006, la participación de las entidades privadas nacionales continuaba siendo mayoritaria dentro de la deuda externa del sector financiero, concentrando el 68% del total de los pasivos externos.

Deuda externa del sector financiero por tipo de entidades - Variación y Composición al 30.06.06
(en millones de dólares)

	31/03/06	30/06/06	Variación
<i>Extranjeros</i>	823	789	-34
<i>Privados nacionales</i>	3.118	3.105	-12
<i>Públicos</i>	720	706	-14
TOTAL	4.661	4.601	-60



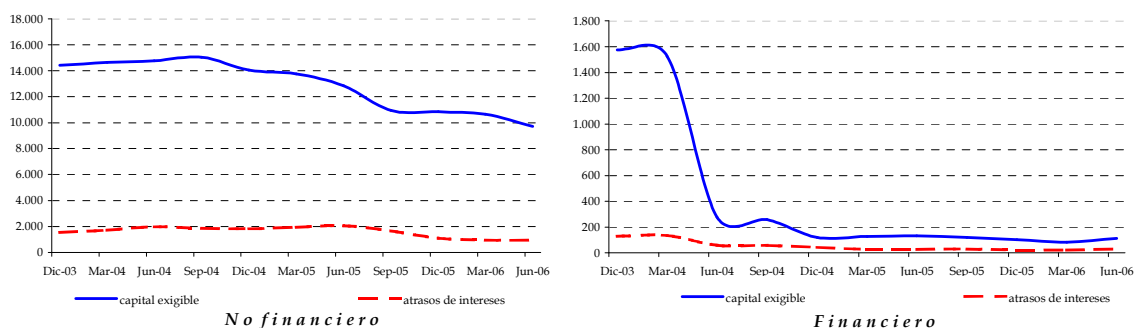
Por último, con referencia a la estructura de tasas de interés del sector financiero, cabe señalar que las obligaciones que devengaban tasa fija aumentaron su participación en un 2% respecto al trimestre anterior, representando 72% del total al 30.06.06; mientras las que devengaban tasa variable constituían el 28% restante. En relación con los valores, los mismos se ubicaron en 5,6% y 8,0% (243 puntos básicos sobre LIBOR en dólares a seis meses), respectivamente. De esta manera, la tasa promedio pagada por el sector financiero era del 6,3% anual.

IV. Estructura de vencimientos de la deuda externa del sector privado

La deuda de carácter exigible⁸ marcó al 30.06.06 un nuevo mínimo en la serie al totalizar US\$ 10.813 millones y representó el 23% de la deuda externa del sector privado, correspondiendo US\$ 9.826 millones a capital y US\$ 987 millones a intereses vencidos no pagados.

Evolución del capital exigible y atrasos de intereses del sector privado -

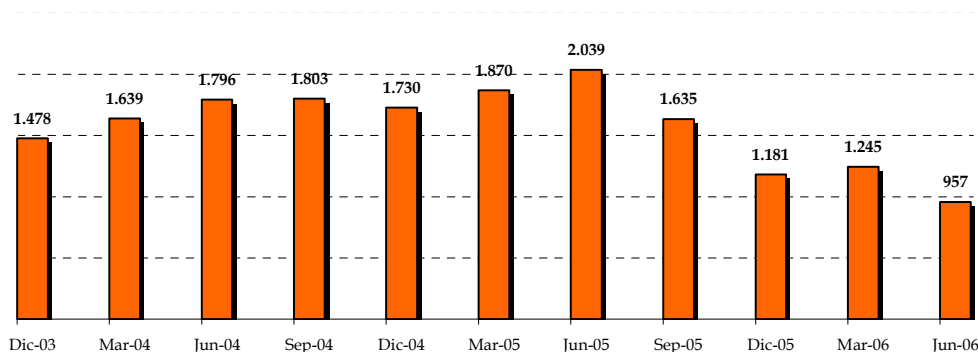
- en millones de dólares -



La deuda exigible del SPNF estaba compuesta por US\$ 9.713 millones correspondientes a principal y US\$ 957 millones de intereses vencidos impagos. Respecto a los valores a fines de marzo de 2006, se observó una disminución en los atrasos de capital de US\$ 935 millones y de intereses de US\$ 288 millones.

Atrasos de intereses del SPNF

- en millones de dólares -



Por su parte, la deuda exigible del SPF a fines de junio consistía de US\$ 113 millones de capital y US\$ 30 millones de intereses vencidos, representando una proporción menor al 4% de la deuda pendiente al 30.06.06.

⁸ La deuda exigible incluye vencimientos de intereses impagos, cuotas de principal 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 con condiciones de cancelación a la vista con presentación de la documentación correspondiente. Parte de esta deuda exigible se encontraba esa fecha en procesos de reestructuración en distintas etapas de negociación e implementación de acuerdos con los acreedores externos.

Perfil de vencimientos de capital del sector privado al 30.06.2006

(en millones de dólares)

	Total Deuda	Intereses vencidos impagos	Capital exigible (*)	III TRIM 2006	IV TRIM 2006	TOTAL 2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 y más
NO FINANCIERO	42.816	957	9.713	7.518	4.422	11.941	5.270	3.103	2.408	2.349	1.698	1.436	3.941
FINANCIERO	4.601	30	113	832	493	1.325	408	445	279	564	266	258	914

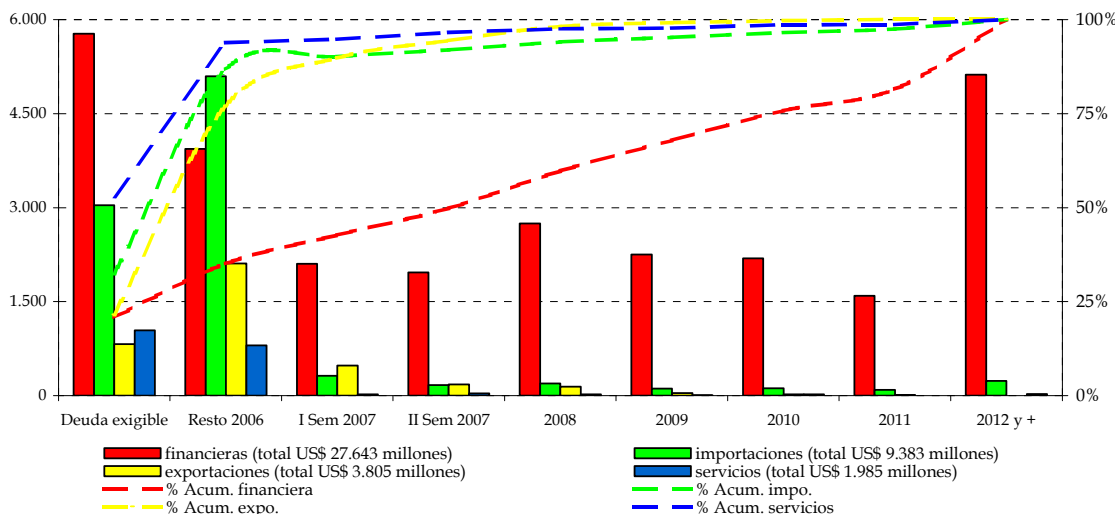
(*) Incluye cuotas vencidas pendientes de cancelación, deuda que se tornó exigible por la aplicación de cláusulas de aceleración por incumplimientos y deuda por operaciones en cuenta corriente sin vencimiento específico o "a la vista".

Asimismo, los vencimientos de capital del sector privado a registrarse en los siguientes 12 meses, totalizaban US\$ 16.368 millones (35% de la deuda existente), correspondiendo US\$ 14.864 millones al SPNF y US\$ 1.504 millones al SPF.

De la apertura del perfil de vencimientos por tipo de deuda se observó que, un 46% de la deuda exigible y un 59% de los vencimientos de los próximos 12 meses, correspondían a operaciones comerciales, principalmente deudas por importaciones de bienes en cuenta corriente -generalmente con carácter rotatorio- y deudas por anticipos y prefinanciamientos de exportaciones de bienes, cuya cancelación se caracteriza por la aplicación de las divisas generadas por futuros embarques de bienes.

Perfil de vencimientos del SPNF al 30.06.2006 - por tipo de instrumento

- en millones de dólares -



Por otra parte, cabe destacar que sobre los montos de capital exigible y vencimientos de los siguientes 12 meses, correspondía a matrices y filiales un total de US\$ 4.167 millones (39%) y US\$ 7.155 millones (48%), respectivamente.

La vida promedio remanente de las obligaciones externas del sector privado se ubicó en torno a los 2,3 años, mostrando una mejora respecto al trimestre anterior, de casi 2 meses para ambos sectores. La deuda del SPNF registró un valor que se situaba en 2,1 años, en tanto que el SPF registró una vida promedio de 3,9 años.

Los procesos de reestructuración de pasivos concretados en el trimestre por algunas empresas de los sectores gas y electricidad se reflejaron en una mejora en el

perfil de vencimientos de ambos sectores. Respecto al trimestre anterior, se observó un aumento de los vencimientos a más de un año como contrapartida de la reducción en la deuda exigible, incrementándose la vida promedio en alrededor de 1,7 años para el sector electricidad y 1,1 año para el sector gas.

*Perfil de vencimientos - sectores que reestructuraron pasivos externos en el II 2006
- en millones de dólares -*

