

Informe sobre deuda externa del sector privado

Junio de 2016



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

La deuda externa del sector privado al 30/06/2016



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

La deuda externa del sector privado al 30/06/2016¹

Resumen ejecutivo

- Las obligaciones con el exterior declaradas por el sector privado totalizaron US\$ 66.341 millones al 30 de junio de 2016. De este total, US\$ 63.095 millones correspondieron a deudas externas del sector privado no financiero y US\$ 3.246 millones a compromisos del sector privado financiero².
- La deuda externa del sector privado tuvo una caída de US\$ 1.835 millones durante el segundo trimestre de 2016, explicado tanto por la baja en el sector privado no financiero (US\$ 1.561 millones) como en el sector financiero (US\$ 274 millones).
- Durante el segundo trimestre de 2016 el Banco Central continuó dando pasos en la flexibilización del mercado de cambios, con especial impacto en la evolución de la deuda comercial, la cual disminuyó en US\$ 1.504 millones en el trimestre, hasta alcanzar un stock de US\$ 38.190 millones al 30.06.2016.
- La deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes recibidos desde el exterior alcanzó un stock de US\$ 7.313 millones al 30.06.16, experimentando un incremento en el trimestre de US\$ 422 millones (6%) y un aumento interanual de US\$ 255 millones (4%).
- En el mes de abril se dejó sin efecto el esquema previsto para pagos de la deuda de importaciones de bienes y servicios vigentes al 16.12.2015, liberalizando el acceso al mercado local de cambios sin límite de monto para cancelaciones de este tipo de deuda. En consecuencia, los pasivos externos por el financiamiento de importaciones de bienes cayeron en el trimestre unos US\$ 1.120 millones, acumulando una caída interanual de US\$ 2.880 millones (-12%), hasta alcanzar un stock de US\$ 21.760 millones al 30 de junio de 2016.
- Las obligaciones con el exterior declaradas por el SPNF por servicios totalizaron un stock de US\$ 9.117 millones al 30.06.16, registrando una caída en el trimestre de US\$ 806 millones (-8%) y acumulando una baja interanual de 9%.
- Los pasivos externos de carácter financiero del SPNF totalizaron al 30.06.16 US\$ 24.905, cayendo en el segundo trimestre de 2016 en US\$ 56 millones, como consecuencia de cancelaciones netas de títulos y préstamos financieros por un valor total de US\$ 156 millones, parcialmente compensada por la suba en otras deudas financieras por US\$ 100 millones.
- El ingreso de fondos frescos totalizó unos US\$ 1.185 millones en el segundo trimestre de 2016, alcanzando un máximo valor semestral para el total de la serie de ingresos en el primer semestre de 2016 en torno a los US\$ 2.900 millones.
- Al 30.06.2016, la vida promedio de la deuda externa del sector privado se ubicó en 2,06 años.

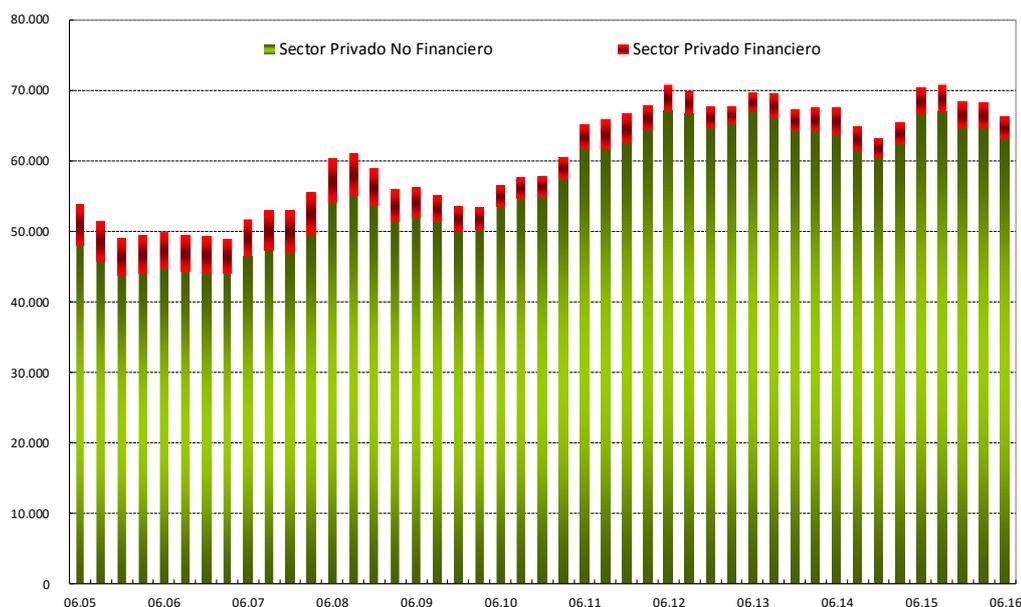
¹ Los datos presentados surgen de las declaraciones presentadas por los deudores en el marco del Relevamiento de Emisiones de Títulos de Deudas y Pasivos con el Exterior establecido por el Banco Central por Comunicación "A" 3602 del 07.05.2002. Los datos tienen carácter provisorio, sujetos a revisión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

² Comprende la totalidad de las entidades del sector financiero con excepción del Banco Central.

I. Las obligaciones externas del sector privado al 30/06/2016³

Las obligaciones con el exterior declaradas por el sector privado totalizaron US\$ 66.341 millones⁴ al 30 de junio del 2016. De este total, US\$ 63.095 millones correspondieron a deudas externas del sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 3.246 millones a compromisos del sector privado financiero (SPF)⁵.

Obligaciones con el exterior del sector privado
- en millones de dólares estadounidenses -



La deuda externa del sector privado tuvo una caída de US\$ 1.835 millones durante el segundo trimestre de 2016, explicado tanto por la baja en el sector privado no financiero (US\$ 1.561 millones) como en el sector financiero (US\$ 274 millones).

II. La deuda externa del sector privado no financiero

Durante el segundo trimestre de 2016, el Banco Central continuó dando pasos en la flexibilización del mercado de cambios⁶, con especial impacto en la evolución de la deuda comercial, la cual disminuyó en US\$ 1.504 millones en el trimestre, hasta alcanzar un stock de US\$ 38.190 millones al 30.06.2016.

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. Los datos tienen carácter provisorio, sujetos a revisión y rectificación. 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 el sitio de Internet de este Banco Central ([click aquí](#)).

⁴ Los datos desde el inicio del relevamiento se encuentran disponibles en el sitio de Internet de este Banco Central. Adicionalmente, se presentan, entre otras aperturas, por tipo de deuda, tipo de acreedor, moneda y sector de actividad económica, además del perfil de vencimiento por tipo de deuda, tipo de acreedor y sector de actividad ([click aquí](#)).

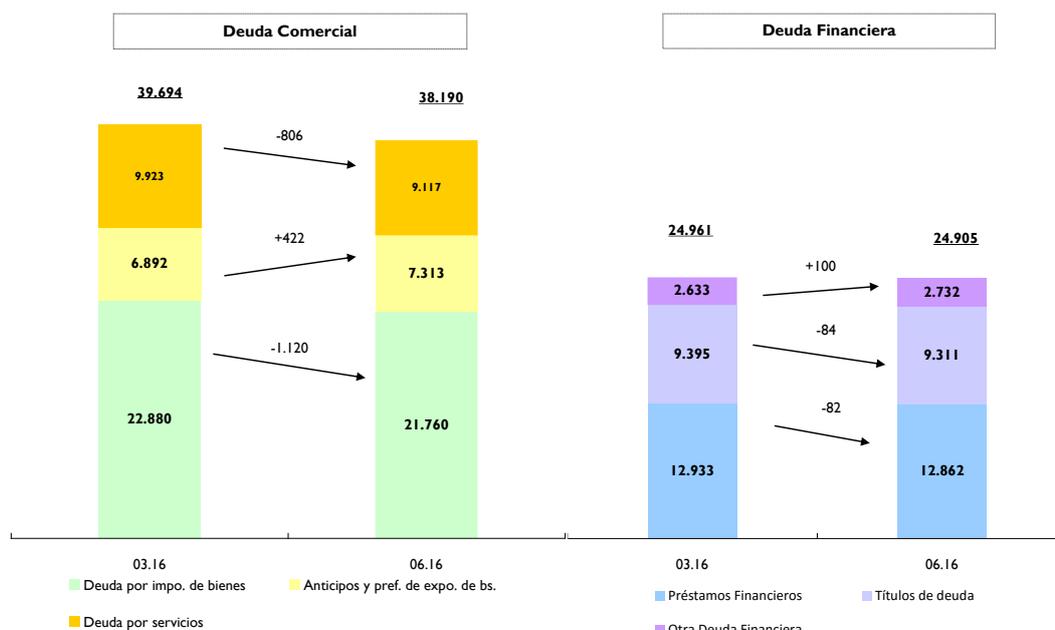
⁵ Comprende la totalidad de las entidades del sector financiero con excepción del Banco Central.

⁶ Entre las medidas tomadas, se destaca, en primer lugar, la anticipación al mes de abril de la liberación total del esquema para pagos de deudas por importaciones de bienes y servicios anteriores al 16.12.15 establecido por la Comunicación "A" 5850 que estaba originalmente prevista para junio. Asimismo, en el mes de mayo se amplió a US\$ 5 millones mensuales el límite para la formación de activos externos de residentes de libre disponibilidad, ya sea a través de compra de billetes como de transferencias al exterior, que se encontraba en US\$ 2 millones desde diciembre de 2015. También en el mes de mayo, y mediante la Resolución 91/2016, la Secretaría de Comercio del Ministerio de Producción extendió a 365 días corridos el plazo para el ingreso y liquidación de divisas al

Al igual que durante el trimestre previo, en el segundo trimestre del año 2016 fue la cancelación neta de pasivos por importaciones de bienes (US\$ 1.120 millones) y servicios (US\$ 806 millones) los que marcaron la tendencia de la deuda comercial, parcialmente compensada por la suba de las deudas por anticipos y prefinanciaciones del exterior por US\$ 422 millones.

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

-en millones de dólares estadounidenses -



Adicionalmente, la resolución del conflicto con los tenedores de deuda en litigio por parte del Gobierno Nacional en abril, permitió nuevamente el acceso al mercado de crédito internacional, tanto para el propio Gobierno Nacional como para gobiernos locales, y, como consecuencia, mejoraron las condiciones de acceso al crédito externo por parte del SPNF. En este contexto, se consolidó lo observado durante el primer trimestre en relación con el ingreso de fondos frescos del sector, que totalizaron unos US\$ 1.185 millones en el segundo trimestre, y alcanzaron un máximo histórico de ingresos durante el primer semestre de 2016, en torno a los US\$ 2.900 millones (de los cuales un 56% fueron captados a través de la emisión de títulos de deuda).

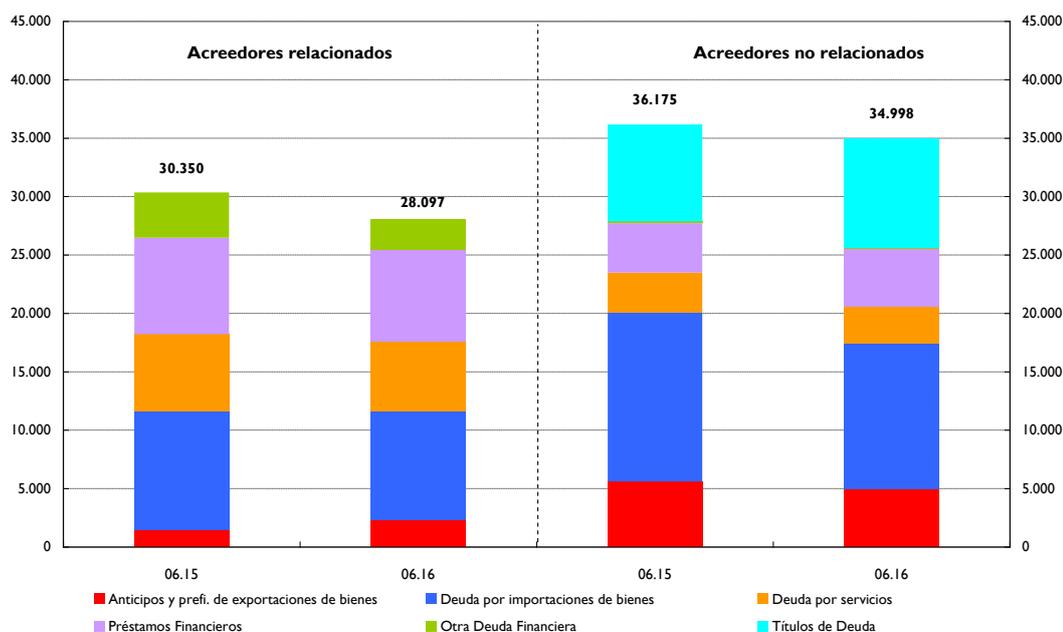
Los pasivos externos de carácter financiero del SPNF cayeron en el segundo trimestre de 2016 en US\$ 56 millones, como consecuencia de cancelaciones netas de títulos y préstamos financieros (por un valor total de US\$ 156 millones), parcialmente compensada por la suba en otras deudas financieras por US\$ 100 millones.

Desde el punto de vista interanual, la deuda externa del SPNF cayó en US\$ 3.430 millones. La deuda comercial experimentó una baja de unos US\$ 3.500 millones, explicado por la caída en la deuda por importaciones de bienes (US\$ 2.880 millones) y la deuda por servicios (US\$ 893 millones), parcialmente compensada por el incremento de US\$ 255 millones de la deuda por exportaciones de bienes. La

sistema financiero local generadas en exportaciones de bienes. En esa línea, el Banco Central en el mes de julio amplió a 365 días corridos desde la percepción de los fondos, el plazo previsto para el ingreso y liquidación de cobros de exportaciones de servicios y por la venta de activos no financieros no producidos (Comunicación "A" 6003).

disminución mencionada se observó básicamente en la deuda por importaciones de bienes de acreedores no relacionados por unos US\$ 2.000 millones, seguido por las bajas observadas en las deudas de acreedores relacionados por importaciones de bienes (US\$ 881 millones) y servicios (US\$ 590 millones).

Obligaciones con el exterior del sector privado no financiero - por tipo de deuda y acreedor
-en millones de dólares estadounidenses -



En cambio, la deuda de carácter financiero subió con relación al cierre del mismo trimestre del año previo en US\$ 87 millones, aunque registrándose un cambio en la composición tanto a nivel de tipo de operación, como de tipo de acreedor.

En este sentido, los pasivos externos por emisiones de títulos y préstamos financieros subieron interanualmente unos US\$ 1.380 millones (principalmente nucleadas en acreedores no relacionados), parcialmente compensado por la caída registrada en la deuda por utilidades y dividendos por US\$ 1.300 millones, que se dio principalmente por la variación en la cotización del peso argentino con respecto al dólar estadounidense, dado que estos pasivos se encuentran denominados en moneda local, mientras que su unidad de cuenta es el dólar estadounidense.

Obligaciones por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes

Durante el segundo trimestre de 2016, las exportaciones FOB totalizaron unos US\$ 15.300 millones, experimentando una caída interanual de 7%. Esta caída en las exportaciones se dio en todos los rubros, aunque fue más importante en combustibles y energía y las manufacturas de origen industrial⁷.

Cabe destacar que, durante el trimestre, la Secretaría de Comercio del Ministerio de Producción amplió mediante la Resolución N° 91/2016, los plazos para cumplir con la obligación de liquidar los cobros de las exportaciones de bienes, por cual los exportadores pueden mantener en el exterior los fondos

⁷ Fuente: Intercambio Comercial Argentino (ICA) del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC).

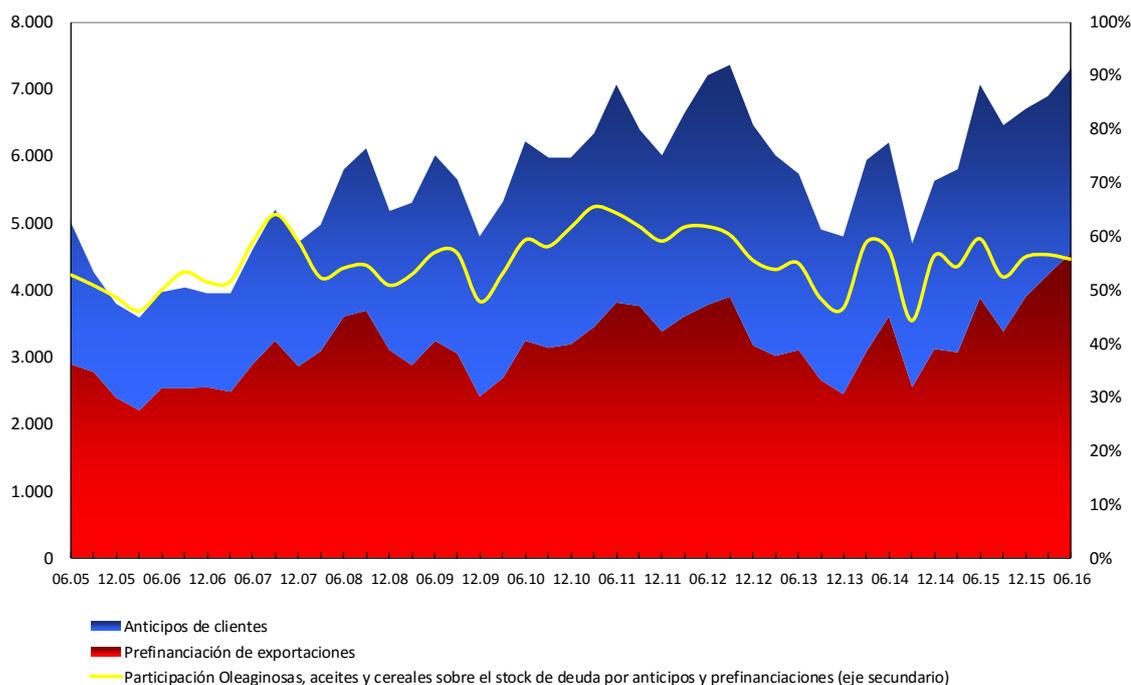
provenientes de cobros, anticipos y prefinanciaciones de exportación por el plazo de 365 días corridos según lo estipulado en dicha resolución, previo a su liquidación en el mercado de cambios⁸.

Las liquidaciones a través del mercado de cambios por cobros de exportaciones de bienes totalizaron US\$ 16.178 millones en el segundo trimestre de 2016, lo que implicó una caída de 10% con relación al mismo trimestre del año anterior.

En este contexto, la deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes recibidos desde el exterior alcanzó un stock de US\$ 7.313 millones al 30.06.16, experimentando un incremento en el trimestre de US\$ 422 millones (6%), en línea con la estacionalidad de este tipo de deudas en el trimestre, y un aumento interanual de US\$ 255 millones (4%).

Adicionalmente, se observa un cambio en la estructura de acreedores respecto a la del año anterior, disminuyendo el financiamiento de entidades financieras (caída de la deuda de unos US\$ 530 millones) y clientes (caída de la deuda en unos US\$ 260 millones) a favor de un mayor financiamiento de empresas del mismo grupo (aumento de unos US\$ 890 millones).

Stock de deuda con el exterior por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones – Sector Privado No Financiero
- en millones de dólares estadounidenses -



Obligaciones por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes del sector de Oleaginosas y cereales

El sector de oleaginosas, aceites y cereales liquidó cobros de exportaciones de bienes por US\$ 8.340 millones en el segundo trimestre del 2016, experimentando una baja interanual de 5%.

⁸ Posteriormente, mediante Resolución 242-E/2016 de la Secretaría de Comercio del ministerio de Producción de fecha 29.08.2016, se extiende el plazo a 1.825 días corridos.

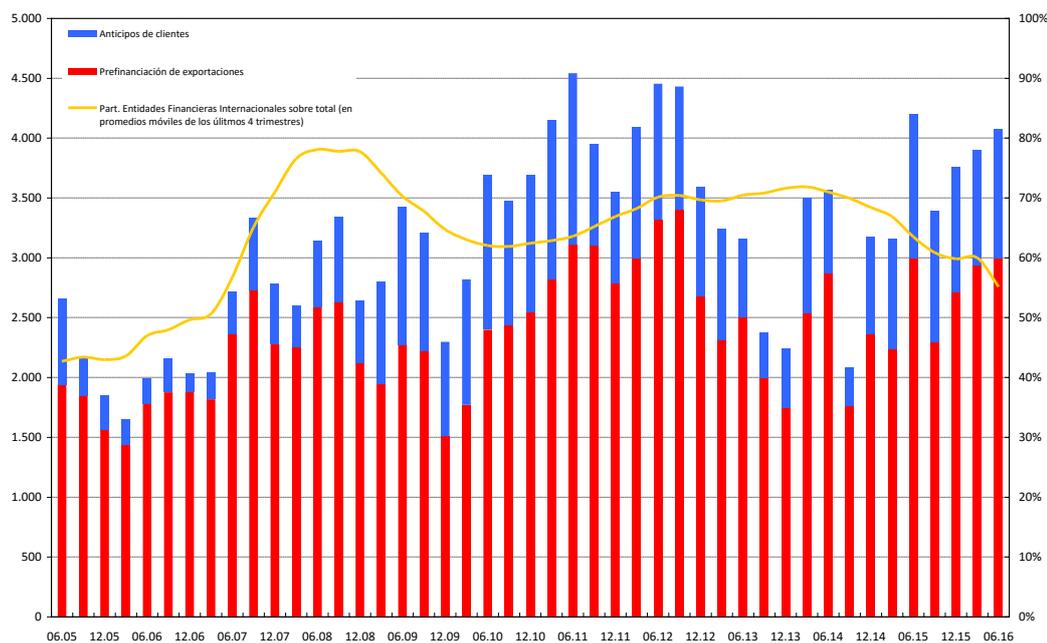
En cuanto a la modalidad de ingreso de los cobros de exportaciones del sector, se observó que, pese a la reducción de los cobros totales, los ingresos brutos de anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del exterior mostraron un aumento interanual de casi un 3%. De este modo, en el trimestre bajo análisis, estas modalidades anticipadas de cobros desde el exterior cubrieron el 60% del total, proporción que representa un máximo desde el segundo trimestre de 2005. Esta evolución estuvo asociada con las modificaciones en el contexto cambiario y financiero, que redundaron en mayores incentivos para adelantar ingresos de divisas⁹.

Por otro lado, el sector registró exportaciones de bienes por unos US\$ 7.900 millones en el trimestre, 1% superior a las exportaciones del mismo trimestre del año anterior.

En este contexto, los pasivos externos relacionados con exportaciones de bienes del sector oleaginoso y cerealero mostraron un incremento en el trimestre de unos US\$ 180 millones, pero con una caída interanual de 3% (US\$ 126 millones).

Asimismo, se observó un cambio en la fuente de financiamiento en el trimestre, cancelándose deuda por anticipos y prefinanciaciones con entidades financieras (-US\$ 628 millones), e incrementándose el financiamiento otorgado por empresas del mismo grupo (+US\$ 720 millones) y clientes (+US\$ 104 millones).

Obligaciones con el exterior del sector privado no financiero por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del exterior – Oleaginosas y Cerealeras -en millones de dólares estadounidenses-



Obligaciones por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes del resto de los sectores

En línea con lo ocurrido con el sector de oleaginosos, aceites y cereales, los ingresos por cobros de exportaciones de bienes del conjunto del resto de los sectores totalizaron US\$ 7.819 millones en el segundo trimestre de 2016, registrando una contracción de 15% en términos interanuales, aunque con

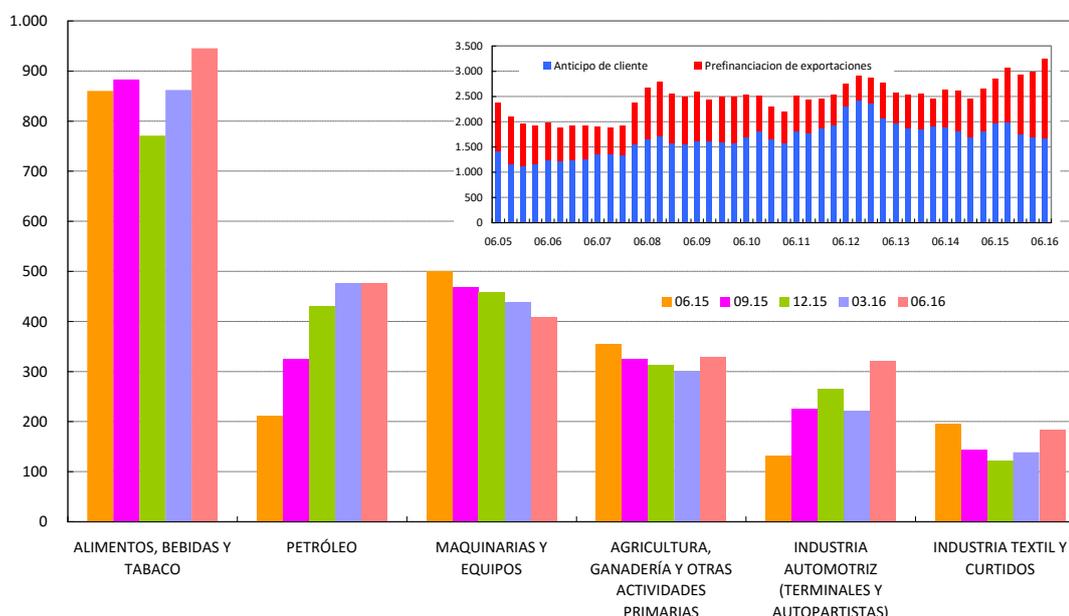
⁹ Para un mayor análisis del comportamiento de los cobros de exportaciones del sector, ver el Informe “La Evolución del Mercado Único y Libre de Cambios y Balance Cambiario” (click [aquí](#)).

un aumento de los ingresos de anticipos y prefinanciaciones del exterior. Este comportamiento en los cobros, acompañó la evolución de las exportaciones de dichos sectores durante el segundo trimestre, que alcanzaron los US\$ 7.680 millones, con una caída interanual de 13%.

En este contexto, la deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del resto de los sectores alcanzó los US\$ 3.236 millones al 30.06.2016, con un aumento de US\$ 243 millones en el trimestre, siendo los sectores de la industria automotriz y alimentos, bebidas y tabaco, los que mayor incremento registraron en el trimestre, con US\$ 100 millones y US\$ 80 millones, respectivamente.

En la desagregación sectorial del stock, se destacaron alimentos, bebidas y tabaco, con un stock de US\$ 945 millones, petróleo (US\$ 475 millones), maquinarias y equipos (US\$ 409 millones) y agricultura, ganadería y otras actividades primarias (US\$ 330 millones).

Obligaciones con el exterior del sector privado no financiero por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del exterior – Resto de los sectores
-en millones de dólares estadounidenses-



Obligaciones por importaciones de bienes

Durante el segundo trimestre de 2016, las importaciones FOB rondaron los US\$ 13.900 millones, experimentando una caída interanual de 8%¹⁰. Esta caída se registró en todos los usos, con excepción de los bienes de consumos y vehículos.

En línea con lo observado en el nivel de importaciones, los pagos de importaciones de bienes del balance cambiario mostraron una disminución interanual de 6% (totalizando los US\$ 13.714 millones), aunque en relación con el trimestre anterior se verificó un incremento del 31%. Este incremento trimestral se desarrolló en un contexto de flexibilización normativa, dispuesta mediante la Comunicación “A” 5955, que dejó sin efecto el esquema previsto para pagos de la deuda de importaciones de bienes y servicios

¹⁰ Fuente: Intercambio Comercial Argentino (ICA) del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC).

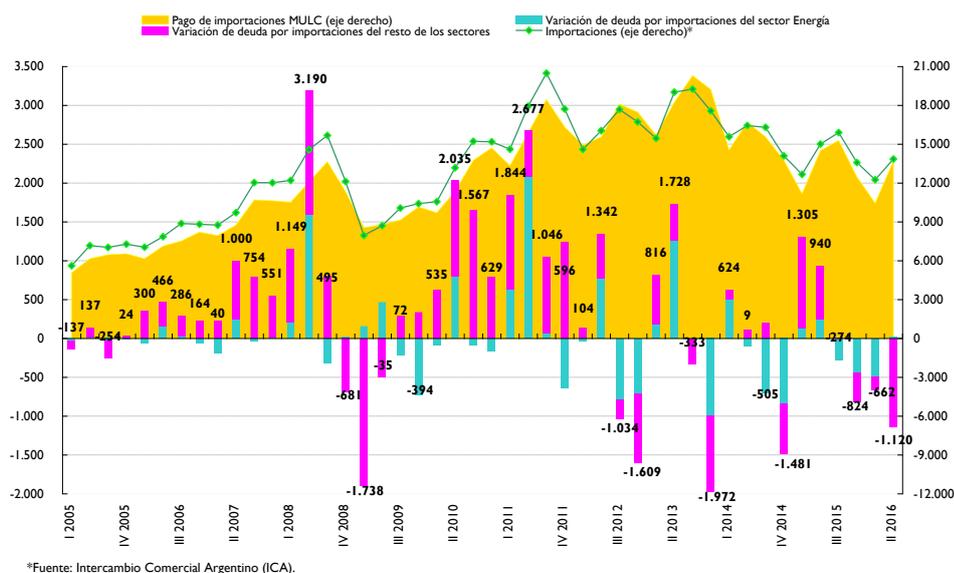
vigentes al 16.12.2015 (puntos 16 y 17 de la Comunicación “A” 5850), liberalizando el acceso al mercado de cambios sin límite de monto para cancelaciones de este tipo de deuda.

En este contexto, los pasivos externos por el financiamiento de importaciones de bienes cayeron en el trimestre unos US\$ 1.120 millones, acumulando una caída interanual de US\$ 2.880 millones (-12%), hasta alcanzar un stock de US\$ 21.760 millones al 30 de junio de 2016.

La caída trimestral en el stock de deuda por importaciones de bienes estuvo explicada por la baja observada en el sector automotriz (US\$ 657 millones), seguido por maquinarias y equipos (US\$ -187 millones) y la industria química, caucho y plástico (con caída en torno a los US\$ 150 millones).

Por su parte, la caída anual en la deuda de importaciones de bienes representó un récord en la serie, en un contexto de nuevas modificaciones normativas introducidas desde el cambio de autoridades a mediados de diciembre de 2015, que incidieron en las cancelaciones de este tipo de deuda a través del uso de fondos de libre disponibilidad en el exterior y de las aplicaciones de BONAR 2016 (bonos emitidos por el Estado Nacional con el fin de atender pagos por parte de importadores por deudas de importaciones vigentes al 16.12.2015).

Variación de las obligaciones con el exterior del sector privado no financiero por importaciones de bienes -en millones de dólares estadounidenses-

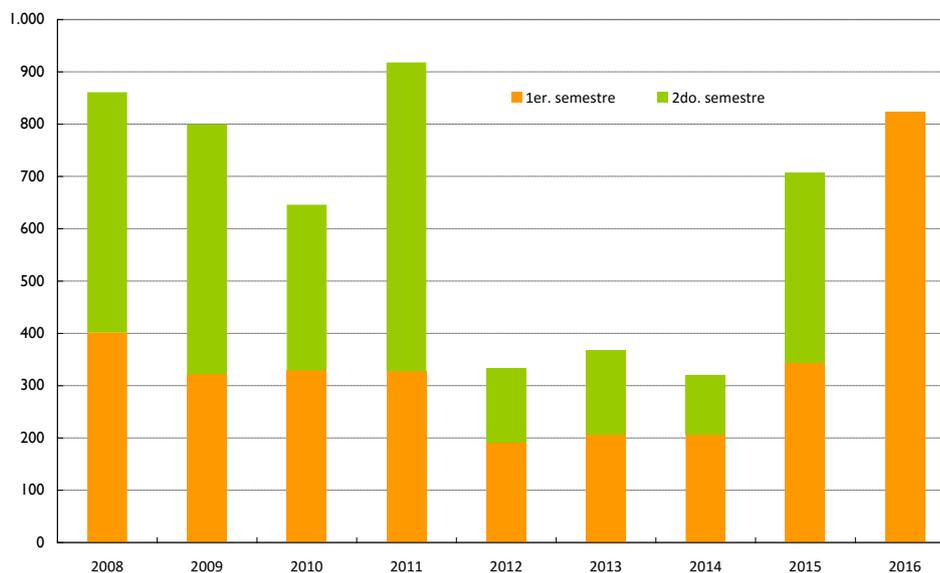


El uso de fondos propios en el exterior aplicados a la cancelación de deuda de importaciones de bienes totalizó unos US\$ 820 millones durante el primer semestre del 2016, registrando una suba superior al 140% con relación al mismo semestre del año previo, más que duplicando los valores promedios observados para los primeros semestres del periodo 2008-2011 de unos US\$ 350 millones.

Cabe aclarar que el uso de fondos propios para la cancelación de pasivos externos se enmarcó en las modificaciones normativas realizadas desde diciembre de 2015 que rehabilitó la posibilidad para el sector privado de formar activos externos a través del Mercado Único y Libre de Cambios eliminando el requisito de registración y validación fiscal.

Uso de fondos propios en el exterior para cancelaciones de deuda externa por importaciones de bienes del Sector Privado no Financiero

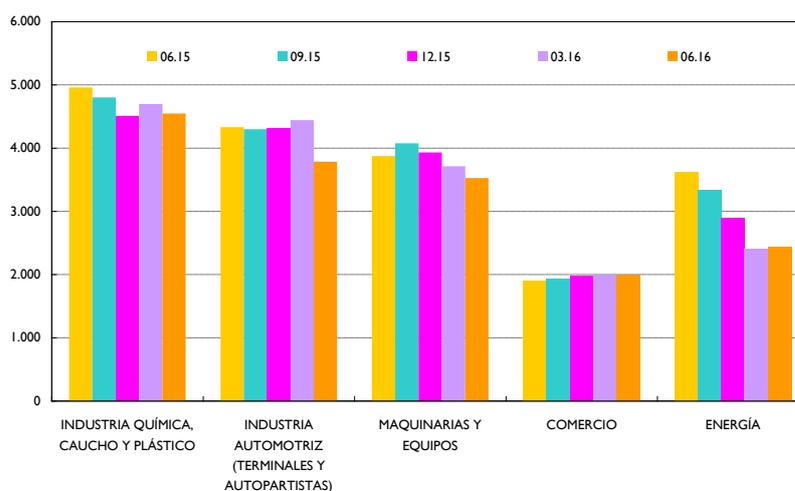
-en millones de dólares estadounidenses -



El sector energía¹¹ mantuvo su stock de deuda por importaciones de bienes con relación al primer trimestre del año. Sin embargo, resultó el sector con mayor reducción anual de la deuda de importaciones, con una caída de US\$ 1.191 millones (-29%), hasta alcanzar un total de pasivos externos por importaciones de US\$ 2.430 millones al 30.06.16, continuando con la tendencia decreciente desde los máximos alcanzados por el sector a partir del segundo trimestre de 2012. Este comportamiento estuvo en línea con la dinámica de las importaciones del sector en el trimestre, que mostraron una caída en torno al 30% interanual.

Obligaciones con el exterior del sector privado no financiero por importaciones de bienes -principales sectores-

- en millones de dólares estadounidenses



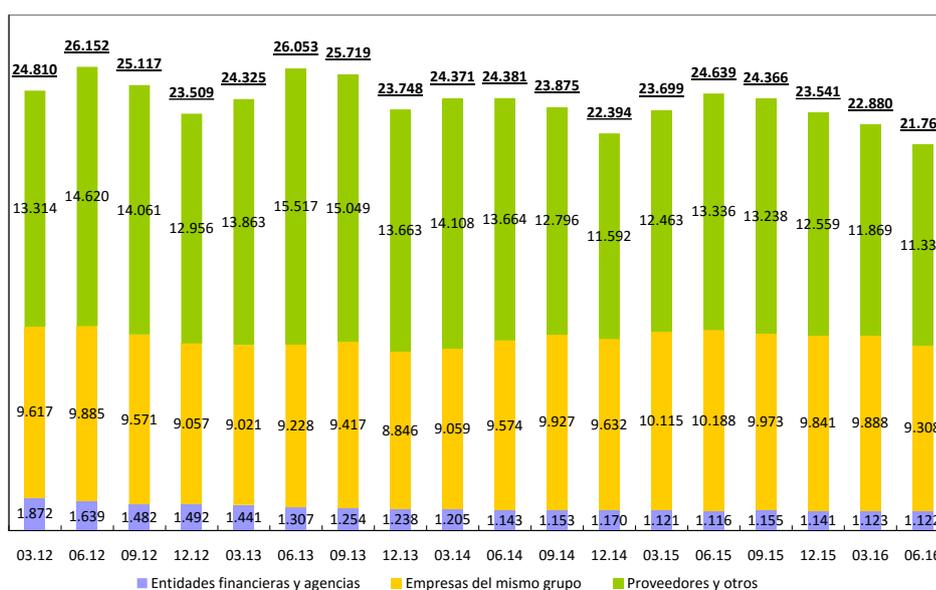
¹¹ Incluye las empresas agrupadas en los sectores electricidad, petróleo y gas.

El sector automotriz registró pasivos externos por importaciones de bienes por US\$ 3.786 millones al 30.06.16, constituyéndose en el sector con mayores cancelaciones netas en el trimestre (US\$ 657 millones), resultando en una caída interanual de unos US\$ 550 millones. La caída registrada durante el segundo trimestre de 2016 se encuentra en línea con la evolución de las importaciones del sector, que acumularon una caída de casi un 30% en el primer semestre del año 2016 respecto del mismo período del año anterior y estuvo influida por la anticipación al mes de abril de la liberación total del esquema para pagos de deudas por importaciones de bienes y servicios vigentes al 16.12.15 establecido por la Comunicación “A” 5850 que estaba originalmente prevista para junio.

En cuanto al tipo de acreedor, en el segundo trimestre de 2016 se canceló deuda por importaciones de bienes con empresas vinculadas por unos US\$ 580 millones y con proveedores por US\$ 518 millones. La cancelación neta con estos acreedores también se dio considerando la variación interanual. A finales del segundo trimestre 2016, el 43% de la deuda por importaciones de bienes se encontraba en manos de empresas del mismo grupo económico (US\$ 9.308 millones), incrementando 2 puntos porcentuales su participación en el total respecto al mismo periodo del año anterior.

Obligaciones con el exterior del sector privado no financiero por importaciones de bienes – Distribución por tipo de acreedor

- en millones de dólares estadounidenses y porcentaje-



Obligaciones por servicios

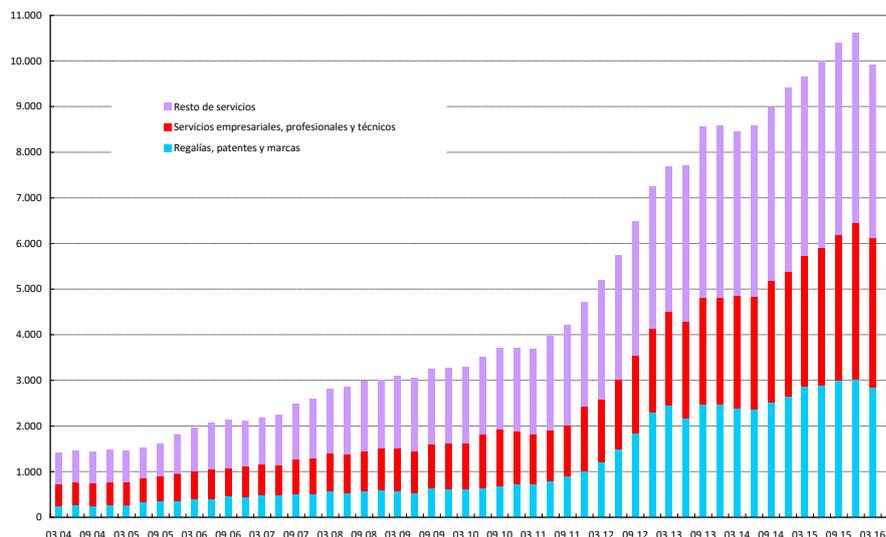
Las obligaciones con el exterior declaradas por el SPNF por servicios totalizaron un stock de US\$ 9.117 millones al 30.06.16, registrando una caída en el trimestre de US\$ 806 millones (8%) y acumulando una baja interanual de 9%.

Los pagos de servicios a través del MULC superaron a los del trimestre anterior en unos US\$ 660 millones y en más de US\$ 700 a los del mismo trimestre de 2015¹², adicionalmente a las cancelaciones que pudieron haberse dado a partir de la utilización de fondos en el exterior formados a partir de las modificaciones normativas, incluidos en la cuenta activos externos del balance cambiario.

¹² Excluye el rubro “turismo y viajes”. Para un mayor análisis, consultar el Informe “La Evolución del Mercado Único y Libre de Cambios y Balance Cambiario” (click [aquí](#))

La baja trimestral se observó en todos los rubros de servicios, destacándose las caídas netas de regalías, patentes y marcas (US\$ 466 millones) y servicios profesionales, empresariales y técnicos (US\$ 158 millones).

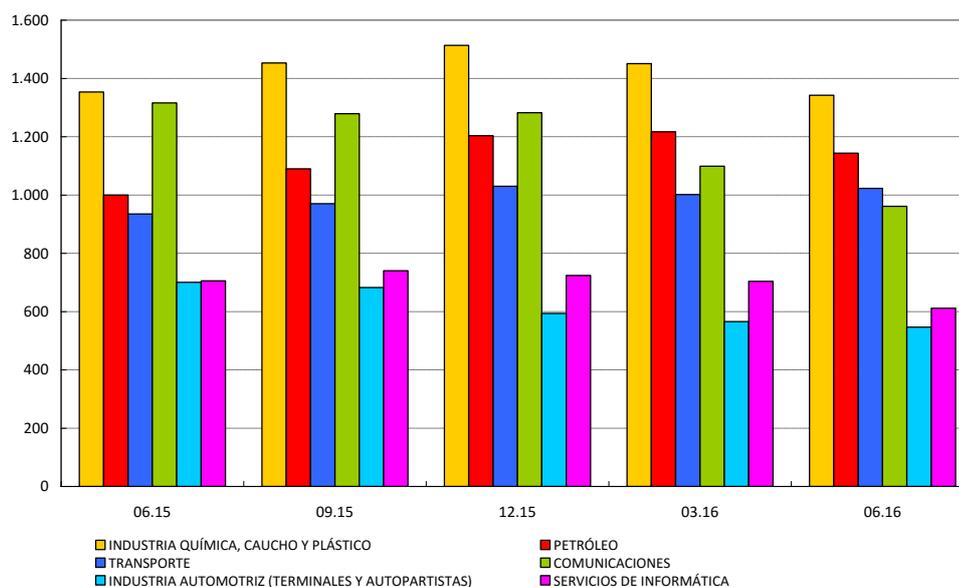
Obligaciones con el exterior del sector privado no financiero por importaciones de servicios
- en millones de dólares estadounidenses



El sector comunicaciones realizó cancelaciones netas en el trimestre por US\$ 138 millones. Otros sectores también mostraron importantes cancelaciones netas en el primer trimestre, como la industria química, caucho y plástico, por unos US\$ 108 millones, y el sector alimentación con una caída de US\$ 94 millones.

Obligaciones con el exterior del sector privado no financiero por importaciones de servicios – Principales sectores

- en millones de dólares estadounidenses -

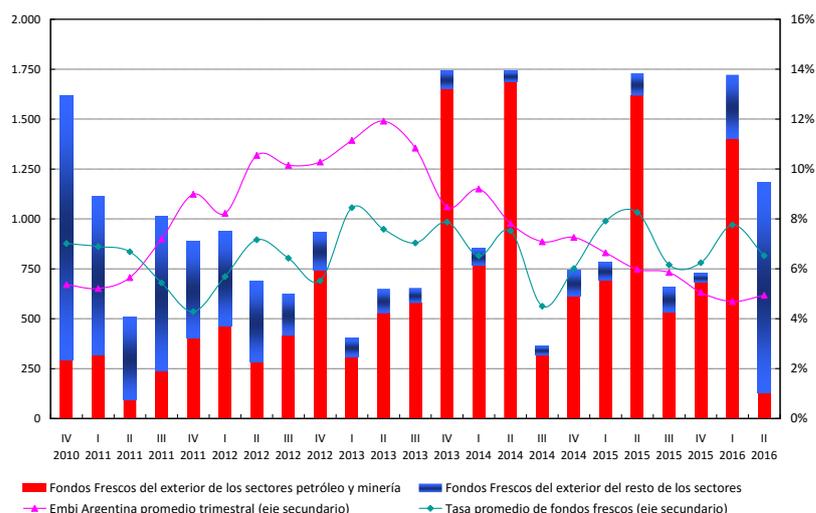


Obligaciones por deudas financieras

La deuda externa financiera del SPNF alcanzó al 30.06.16 un stock de US\$ 24.905 millones, registrando una baja en el trimestre de US\$ 56 millones y una suba interanual de unos US\$ 90 millones. En términos interanuales, se registró un cambio en la composición, incrementándose el stock de deuda por la emisión de títulos (unos US\$ 1.000 millones más) y préstamos financieros (unos US\$ 370 millones más) y cayendo la deuda por utilidades y dividendos en unos US\$ 1.300 millones, principalmente por la variación en la cotización del peso argentino con respecto al dólar estadounidense, dado que estos pasivos se encuentran denominados en moneda local, mientras que su unidad de cuenta es el dólar estadounidense.

Los fondos frescos recibidos durante el segundo trimestre de 2016 ascendieron a US\$ 1.185 millones¹³, totalizando ingresos frescos durante el primer semestre de 2016 de unos US\$ 2.900 millones (máximo valor semestral para toda la serie). La tasa promedio de los ingresos del segundo trimestre se situó en torno al 6,52% y a un plazo promedio de 4 años. Al igual que lo observado durante el trimestre previo, se registró una mayor diversificación de los sectores que captaron nuevo financiamiento financiero, destacándose la colocación de títulos valores del sector comunicaciones por un valor de US\$ 500 millones, a un plazo de 5 años y a una tasa de 6,50%.

Fondos frescos recibidos del exterior por el sector privado no financiero
- en millones de dólares estadounidenses -



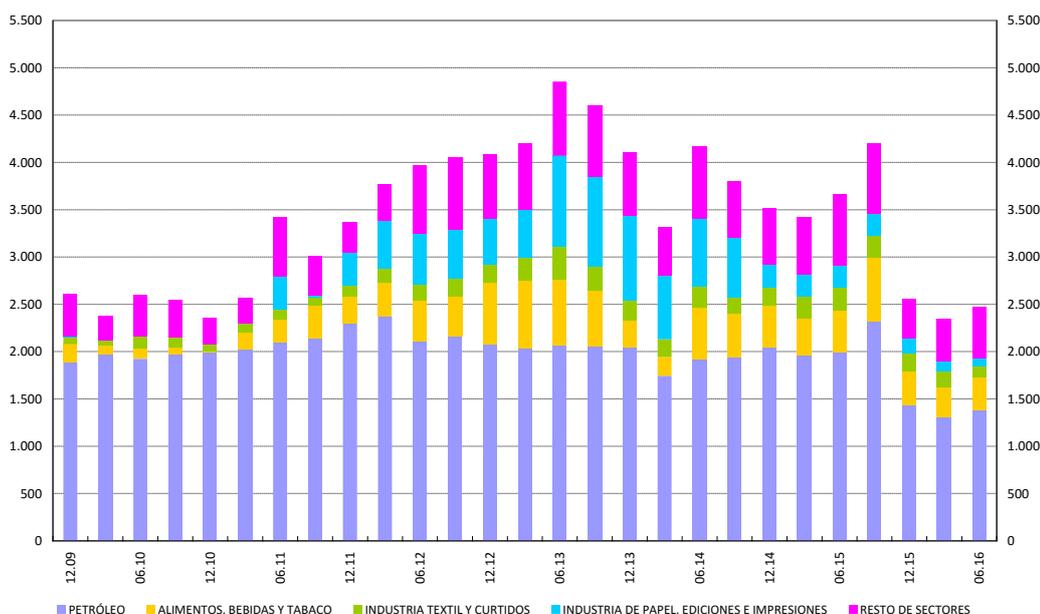
Los fondos frescos otorgados en el trimestre por empresas del mismo grupo totalizaron un valor de US\$ 200 millones, con una tasa promedio en torno al 5% y una vida promedio de 2 años, mientras que los fondos recibidos de empresas no relacionadas se pactaron a una vida promedio de 5 años y a una tasa promedio de 6,5%.

Cabe destacar que, durante el trimestre, el Gobierno Nacional resolvió el conflicto con los tenedores de deuda en litigio, facilitando el acceso al mercado de crédito internacional y disminuyendo el costo del financiamiento, tanto para el propio Gobierno Nacional como para gobiernos locales y el sector privado.

¹³ Los fondos frescos se consideran emisiones de títulos de deuda y/o préstamos financieros recibidos en el periodo no asociados a procesos de canje o a refinanciamientos de pasivos previos con el mismo acreedor. El monto de los fondos frescos indicado en un periodo puede diferir del monto ingresado en el mismo, ya que, a partir de la Comunicación "A" 5850 de fecha 17.12.15, no es obligatorio el ingreso y la liquidación en el mercado de cambios de los endeudamientos financieros, aunque sí se mantuvo hasta el 9.8.16 (Com. "A" 6037) la condición de demostración de la liquidación para acceder al mercado para la atención de los servicios.

La deuda por utilidades y dividendos pendiente de pago totalizó un stock de US\$ 2.534 millones al 30.06.16, reflejando una suba respecto al trimestre previo en torno a los US\$ 100 millones, principalmente por las nuevas distribuciones no canceladas por unos US\$ 139 millones, parcialmente compensada por la variación del tipo de pase que resultó en una disminución en dólares de unos US\$ 35 millones.

Obligaciones con el exterior del sector privado no financiero por utilidades y dividendos
- equivalente en millones de dólares estadounidenses-



Cabe destacar que, durante el trimestre, los pagos de utilidades y dividendos cursados por el mercado de cambios alcanzaron los US\$ 1.070 millones y siguieron registrando la tendencia de crecimiento iniciada en el trimestre previo, alcanzando unos US\$ 1.375 durante el primer semestre de 2016.

Estructura y tasas de interés de deuda externa del SPNF

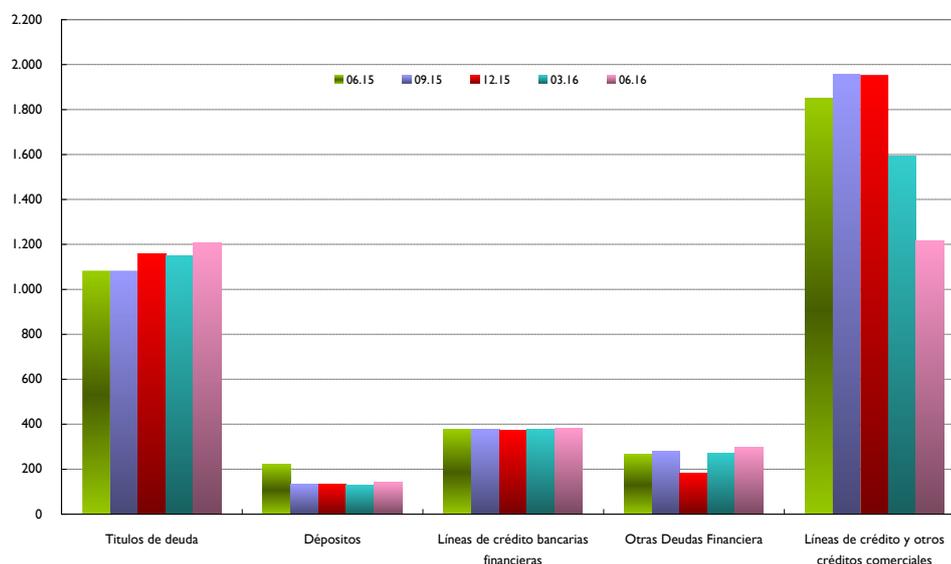
Al 30.06.16, el 27% de las obligaciones del SPNF estaban pactadas a tasas fijas, devengando en promedio el 7% anual. La deuda que pagaba tasa fija superaba a aquellas pactadas a tasas variables - principalmente con referencia a la LIBOR- que representaban un 17% del total y cuya tasa promedio implícita se ubicó en 4,7%. El resto de las obligaciones del sector no devengaban intereses y correspondieron en su mayoría a operaciones de carácter comercial y a utilidades y dividendos distribuidas y no pagadas.

De esta manera, la tasa promedio implícita de la deuda externa total del SPNF al 30.06.16 se ubicó en torno a un 2,7% anual.

III. La deuda externa del sector privado financiero

Las obligaciones con el exterior del sector privado financiero (SPF) totalizaron US\$ 3.246 millones al 30.06.16, cayendo en el trimestre US\$ 274 millones, explicado por la reducción del stock de líneas de crédito y otros créditos comerciales (US\$ 375 millones), parcialmente compensado por el aumento del stock de títulos (US\$ 58 millones) y depósitos (US\$ 11 millones).

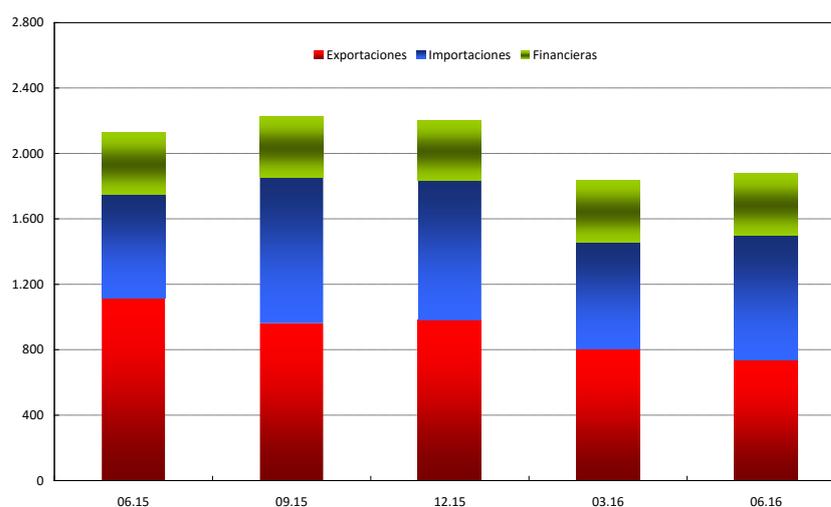
Obligaciones con el exterior del sector privado financiero por tipo de deuda
- en millones de dólares estadounidenses -



La colocación de títulos realizada por el sector financiero por un monto nominal de US\$ 150 millones fue realizada a un plazo 5 años y a una tasa de interés en torno al 10%.

Con relación a las líneas de crédito y créditos documentarios, mientras que las operaciones orientadas a financiar importaciones registraron una suba trimestral de US\$ 140 millones, las relacionadas con exportaciones disminuyeron en torno a los US\$ 260 millones. Por su parte, las líneas de crédito de carácter financiero totalizaron un stock de deuda de US\$ 383 millones al 30.06.16, casi sin variaciones en el trimestre.

Obligaciones con el exterior del sector privado financiero por líneas de crédito y créditos documentarios
- en millones de dólares estadounidenses -

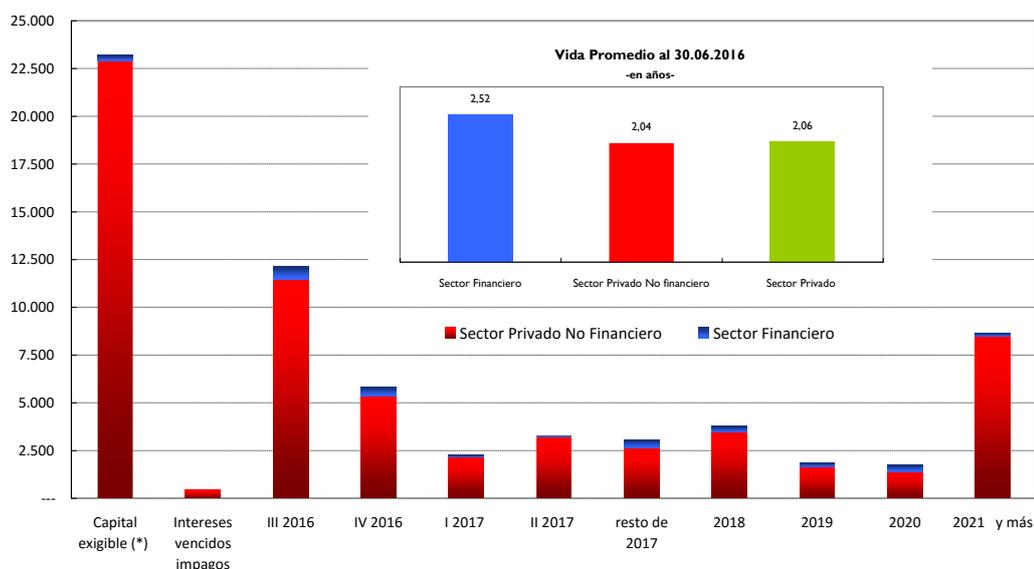


IV. Estructura de vencimientos de la deuda externa privada del sector privado¹⁴

La deuda exigible¹⁵ del SPNF al 30.06.16 alcanzó US\$ 23.374 millones (37% de las obligaciones externas del sector), mientras que la del SPF se ubicó en US\$ 280 millones, un 9% del total del sector.

Perfil de vencimientos del Sector Privado y vida promedio al 30.06.16

- en millones de dólares estadounidenses -



(*) 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".

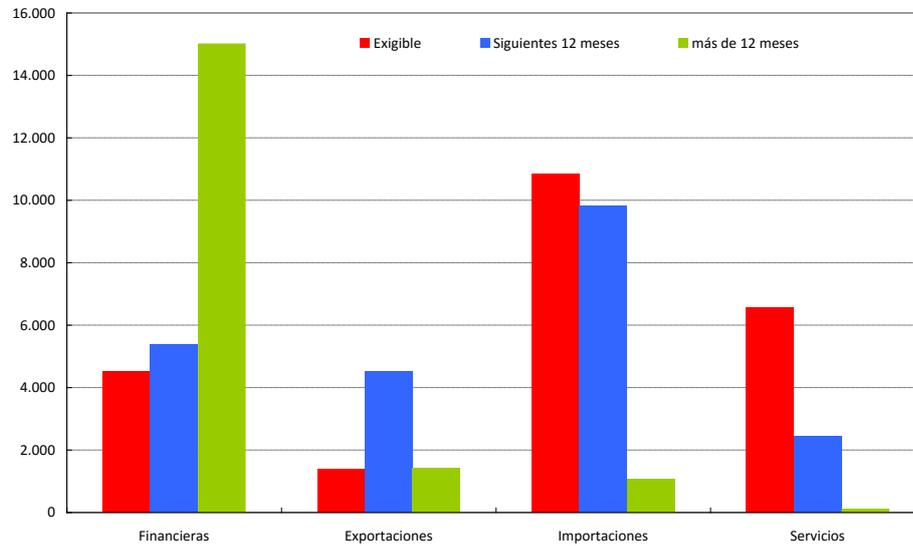
La vida promedio de la deuda externa del sector privado al 30 de junio de 2016 se ubicó en 2,06 años, del cual el SPNF promedió 2,04 años, mientras que para el sector privado financiero ese valor finalizó en 2,52 años.

En cuanto al SPNF, la vida promedio de la deuda financiera se ubicó en 4,53 años, mientras que la vida promedio de la deuda comercial se ubicó en 0,42 años. En línea con estos datos, el perfil de vencimientos según el tipo de deuda mostró que más del 75% de los vencimientos de los siguientes doce meses correspondieron a operaciones comerciales, principalmente deudas por importaciones de bienes y servicios—generalmente con carácter rotatorio e instrumentados en cuenta corriente—y deudas por prefinanciamientos de exportaciones de bienes, cuya cancelación se caracteriza por la aplicación de las divisas generadas por futuros embarques de bienes.

¹⁴ Las aperturas del perfil de vencimiento por tipo de deuda, tipo de acreedor y sector de actividad se encuentran disponibles en el sitio de Internet de este Banco Central ([click aquí](#)).

¹⁵ Incluye cuotas 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".

Perfil de vencimientos del Sector Privado No Financiero al 30.06.16 - por tipo de operación
 - en millones de dólares estadounidenses -



Cabe destacar que las deudas con vencimientos superiores a los doce meses se concentraron principalmente en pasivos de carácter financiero, por un valor superior a los US\$ 15.000 millones.

El sector petróleo se destacó por ser aquel con mayores vencimientos a afrontar durante los siguientes 12 meses, acumulando unos US\$ 4.290 millones, aunque representó un tercio de sus compromisos totales. Le siguieron en orden de importancia el sector automotriz, oleaginosas y cereales y el de la industria química, caucho y plástico, con vencimientos por US\$ 3.531 millones, US\$ 2.912 millones y US\$ 2.117 millones, respectivamente.

Perfil de vencimientos del Sector Privado No Financiero al 30.06.16 – siguientes 12 meses por tipo de operación y sector

-en millones de dólares estadounidenses-

