

La deuda externa del sector privado al 31/03/2007¹

Resumen ejecutivo

- *La deuda externa del sector privado totalizó US\$ 47.203 millones al 31 de marzo de 2007, correspondiendo US\$ 42.719 millones (90%) a pasivos declarados por el sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 4.483 millones (10%) por el sector privado financiero (SPF).*
- *Durante el primer trimestre de 2007, el endeudamiento externo privado cayó US\$ 259 millones. Esta disminución fue explicada casi en su totalidad por el SPF, que redujo su deuda en US\$ 238 millones (5%).*
- *La leve reducción de los pasivos externos del SPNF en el primer trimestre (US\$ 21 millones) obedeció a que la caída de US\$ 349 millones del endeudamiento financiero fue prácticamente compensada con el aumento de US\$ 328 millones en el financiamiento comercial.*
- *Todas las categorías de la deuda comercial mostraron aumentos, creciendo US\$ 171 millones la deuda externa por importación de bienes en el trimestre.*
- *El principal mecanismo de reducción de la deuda externa del SPNF en el trimestre estuvo dado por la utilización de fondos propios en el exterior de los deudores por un monto total de US\$ 725 millones.*
- *El financiamiento bruto de importaciones de bienes fue equivalente al 68% del valor FOB importado en el período abril 2006-marzo 2007. El MERCOSUR + Chile fue el principal proveedor de financiamiento para importaciones con un 36% del total; seguido por la Unión Europea (24%) y el NAFTA (21%).*
- *El SPNF recibió fondos frescos financieros del exterior por US\$ 324 millones durante los tres primeros meses de 2007, de los cuales 46% correspondieron a emisiones primarias de obligaciones negociables en manos de múltiples tenedores y 25% a préstamos de matrices y/o filiales. Más de la mitad de los nuevos ingresos correspondieron a operaciones concertadas a un plazo igual o mayor a los 10 años.*
- *La reducción de la deuda externa del sector financiero se produjo casi exclusivamente por la cancelación de deudas financieras, ya que las líneas comerciales crecieron por cuarto trimestre consecutivo.*
- *El sector privado financiero recibió fondos frescos del exterior por US\$ 222 millones en el primer trimestre de 2007, a una tasa promedio del 6,9%.*
- *La vida promedio de la deuda externa privada al 31.03.07 se situó en torno a los 2,35 años. La vida promedio de la deuda externa del SPNF estuvo en orden de los 2,1 años, mientras que dicha variable para el SPF alcanzó los 4,6 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.

I. Las obligaciones externas del sector privado al 31 de marzo de 2007²

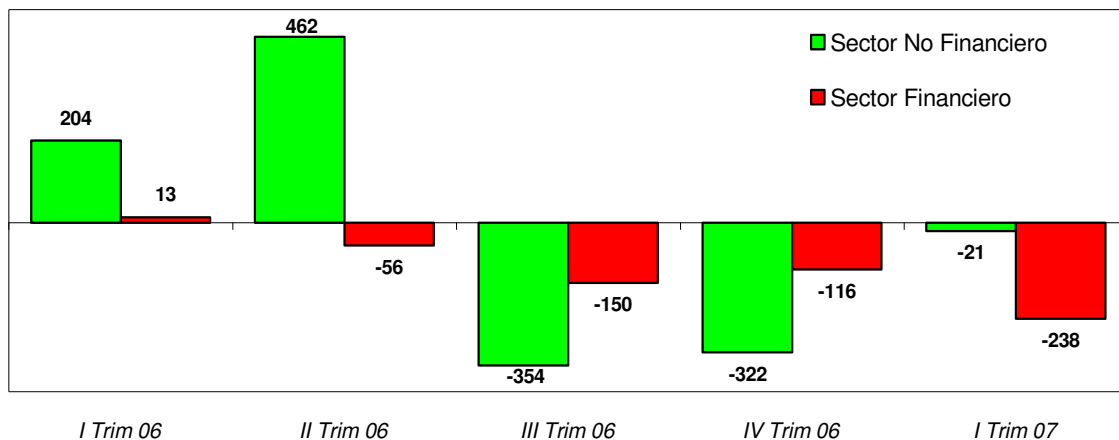
La **deuda externa del sector privado** totalizó US\$ 47.203 millones al 31 de marzo de 2007³, correspondiendo US\$ 42.719 millones (90%) a pasivos declarados por el sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 4.483 millones (10%) por el sector privado financiero⁴ (SPF).

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

	31/12/2001	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006	31/03/2007
TOTAL SECTOR PRIVADO	78.253	66.521	61.000	54.690	47.781	47.462	47.203
Sector No Financiero	61.777	53.916	51.408	47.844	42.750	42.741	42.719
Sector Financiero	16.476	12.606	9.592	6.846	5.030	4.722	4.483

Durante el primer trimestre de 2007, el endeudamiento externo privado cayó US\$ 259 millones. Esta disminución fue explicada casi en su totalidad por el SPF, que redujo su deuda en US\$ 238 millones (5%). La deuda externa del SPNF no registró prácticamente modificaciones, ya que se redujo sólo US\$ 21 millones.

Variaciones de la deuda externa del sector privado -en millones de dólares-



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, así como las características principales del relevamiento, pueden ser consultadas en el Anexo I del Informe "La deuda externa del sector privado 2001-2003" disponible en la sección Estadísticas e Indicadores / Deuda Externa Privada del sitio de Internet de este Banco Central.

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.

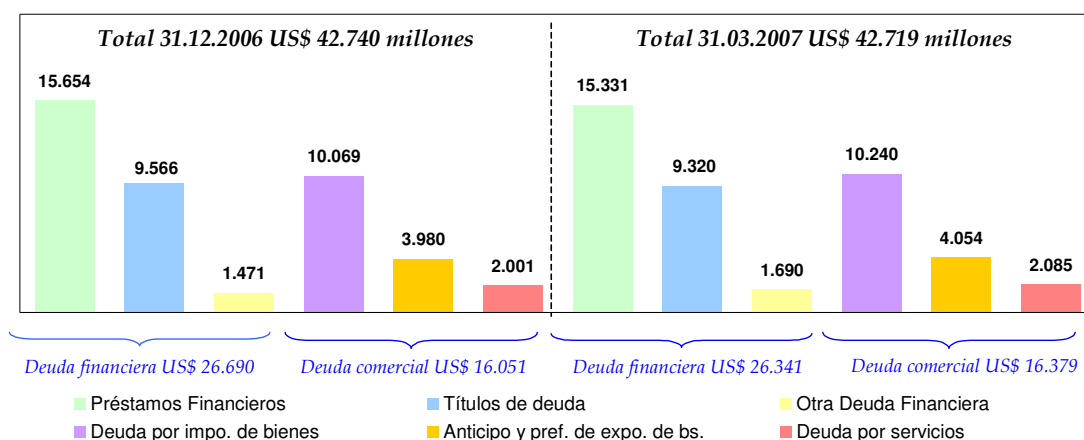
II. La deuda externa del sector privado no financiero

La leve reducción operada en los pasivos externos del SPNF en el trimestre obedeció a que la caída de US\$ 349 millones del endeudamiento financiero, fue prácticamente compensada con el aumento de US\$ 328 millones en el financiamiento comercial. Estas variaciones no afectaron sustancialmente la composición del stock en deuda financiera y comercial, que se mantuvo en el 62% y 38%, respectivamente.

La variación de las obligaciones financieras reflejó la reducción de las deudas por préstamos financieros y títulos de deuda, que cayeron US\$ 323 millones y US\$ 246 millones, respectivamente. En cambio, las otras deudas financieras aumentaron en US\$ 220 millones, básicamente como consecuencia de las deudas por utilidades y dividendos puestas a disposición de los accionistas⁵.

Las deudas comerciales mostraron aumentos en todas las categorías; en el caso de la importación de bienes, se registró un incremento de US\$ 171 millones, mientras que las deudas por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes y la deuda por servicios aumentaron US\$ 74 millones y US\$ 83 millones, respectivamente.

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



Los principales mecanismos de reducción de la deuda externa del SPNF, durante el primer trimestre de 2007, fueron la utilización de fondos propios en el exterior (US\$ 725 millones) y las capitalizaciones y/o condonaciones de capital (US\$ 92 millones). Por el contrario, los mayores incrementos estuvieron dados por los flujos netos ingresados al país derivados de las importaciones de bienes (US\$ 454 millones), de la financiación de exportaciones de bienes (US\$ 161 millones) y las obligaciones por utilidades y dividendos puestas a disposición (US\$ 218 millones).

⁵ La categoría "Utilidades y dividendos puestas a disposición pendientes de transferencia" refleja la deuda con el exterior que se origina desde la fecha de aprobación de la distribución de dividendos por la Asamblea de Accionistas o reunión de socios hasta tanto se produce el pago efectivo de los mismos al accionista no residente.

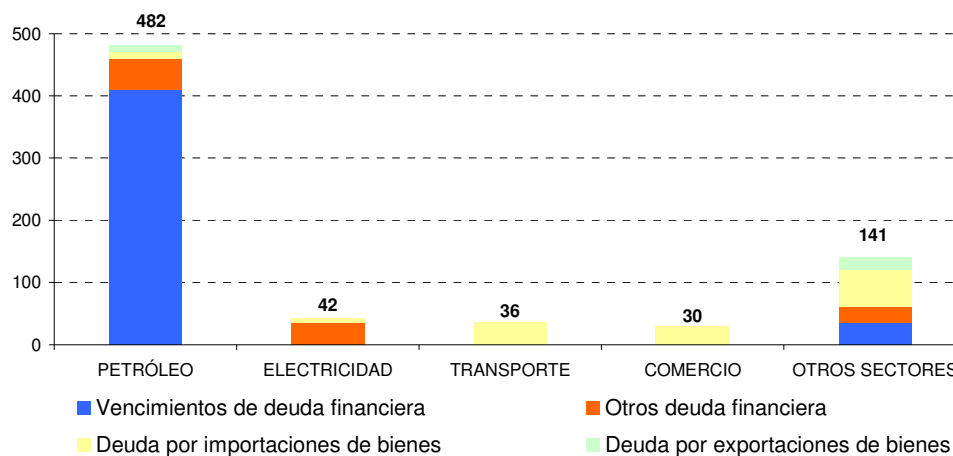
Variación de la deuda externa del SPNF - I trimestre 2007
(en millones de dólares)

Mecanismos de variación	Tipo de deuda				Totales
	Deuda Financiera	Ant. y prefin. de export. de bienes	Deuda por importaciones de bienes	Deuda por servicios	
Flujos netos desde el país (*)	-3	161	454	95	707
Uso neto de fondos propios en el exterior	-582	--	-144	--	-725
Capitalización/ Condonación	-64	-0	-28	--	-92
Variación tipo de pase	-12	1	13	8	9
Capitalización de intereses	19	0	--	--	19
Acumulación de intereses vencidos impagos	-33	-2	13	1	-21
Obligaciones por utilidades y dividendos a disposición	218	--	--	--	218
Conversiones entre instrumentos de deuda	45	-45	--	--	--
Otros	62	-41	-137	-20	-136
Totales	-349	74	171	83	-21

(*) 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.

El principal usuario de fondos propios en el exterior para la cancelación de deuda fue el sector petróleo, destinándolos casi en su totalidad al pago de vencimientos de deuda financiera (US\$ 410 millones)⁶. Otros sectores que usaron este mecanismo fueron electricidad, transporte y comercio.

Utilización de fondos propios en el exterior por sector de actividad
-en millones de dólares-



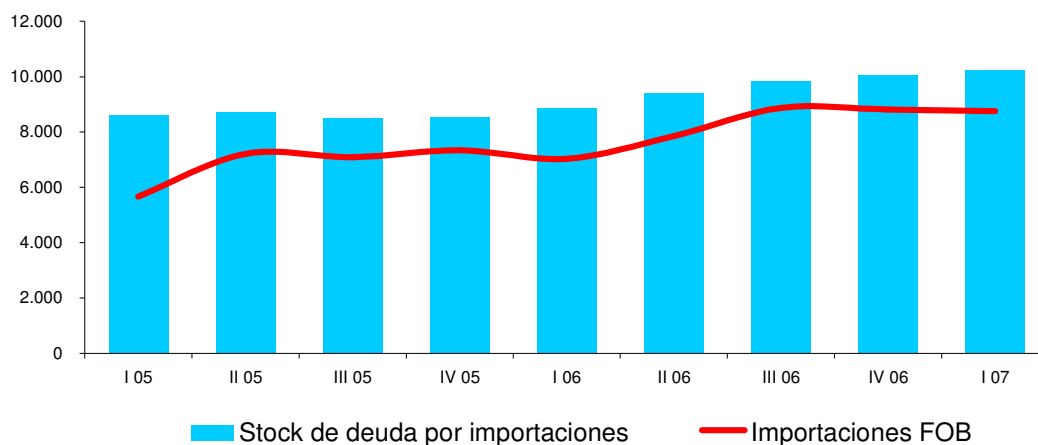
Obligaciones por importaciones de bienes

El stock de pasivos externos por financiamiento de importaciones de bienes registró una variación neta positiva de US\$ 171 millones en el trimestre, explicados por un incremento de US\$ 454 millones por ingresos netos al país de nuevos financiamientos, compensados parcialmente por una caída derivada de cancelaciones usando fondos propios en el exterior (US\$ 144 millones) y la capitalización y/o condonación de deuda (US\$ 28 millones).

⁶ El sector petróleo puede disponer en cuentas del exterior de una parte considerable de sus cobros de exportaciones, ya que el Decreto PEN 2.703 / 02 dispuso que sólo existe la obligación de liquidar divisas por el 30 % del valor de las exportaciones de hidrocarburos.

En línea con el dinamismo registrado por las importaciones durante los últimos doce meses -crecieron un 20% en comparación con el período abril 2005-marzo 2006-, el stock de deuda por financiamiento de importaciones creció un 15% desde fines del primer trimestre de 2006. Este tipo de deuda alcanzó un monto total de US\$ 10.240 millones, monto similar al registrado en diciembre de 2001 (US\$ 10.253 millones).

Deuda por importación de bienes



El financiamiento bruto de importaciones de bienes de los últimos doce meses ascendió a US\$ 23.179 millones, equivaliendo al 68% del valor FOB importado en ese período. En concordancia con el origen de los bienes⁷, el MERCOSUR + Chile fue el principal proveedor de financiamiento para importaciones con un 36% del total. A continuación, se ubicaron la Unión Europea (24%) y a los países del NAFTA (21%).

Importaciones de bienes FOB y Financiamiento por importaciones de bienes

Período abril 2006 - marzo 2007. Apertura geográfica

(en millones de dólares)

	Importaciones FOB (1)	Financiamiento por importaciones de bienes (2)
MERCOSUR + Chile	13.279	8.348
NAFTA	5.613	4.959
UE	5.895	5.632
ASIA	6.539	2.064
OTROS	2.970	2.177
TOTAL	34.296	23.179

(1) Fuente: INDEC.

(2) Fuente: Relevamiento de Emisiones de Títulos de Deudas y Pasivos con el Exterior.

De la comparación de los datos de comercio y de financiamiento bruto de importaciones, surge que el financiamiento provisto por la Unión Europea y los países del NAFTA fue cercano al valor de las importaciones provenientes de esas regiones. Por su parte, el financiamiento del MERCOSUR + Chile resultó equivalente al 63% de

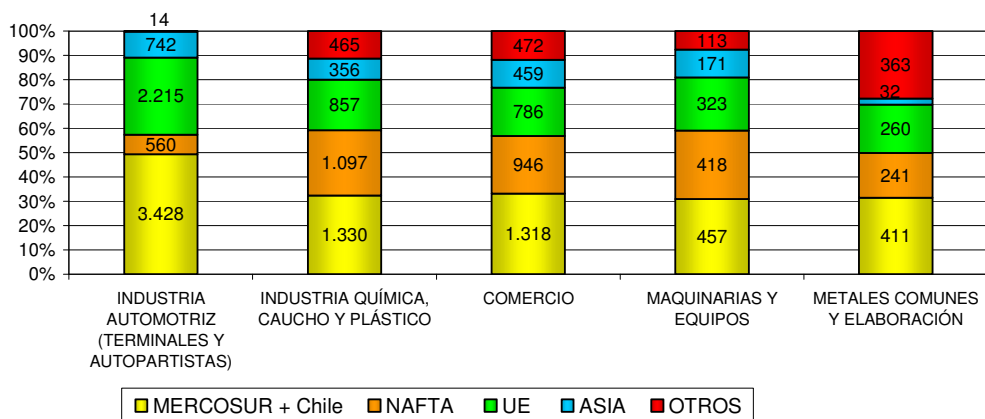
⁷ El origen del financiamiento no necesariamente tiene que coincidir con el origen de la mercadería ya que el financiamiento puede ser provisto por un tercero distinto al proveedor.

las importaciones desde la región. En tanto, el financiamiento desde los países de Asia representó menos de un tercio de las importaciones de ese continente.

Por otra parte, se observó que el 77% del financiamiento por importaciones de bienes de los últimos doce meses se concentró en cinco sectores de actividad: industria automotriz, química, caucho y plástico, comercio, maquinarias y equipos y metales comunes; destacándose la importancia de las empresas de la industria automotriz con más del 30% del total.

El análisis de la distribución geográfica de la financiación por importaciones de bienes para cada sector, mostraba que el MERCOSUR + Chile resultó ser el grupo más importante para todas las actividades mencionadas; particularmente en el caso de la industria automotriz, donde la contribución de dicha región era casi del 50%. El NAFTA y la Unión Europea se alternaban el segundo lugar dependiendo al sector bajo consideración. En el caso de los metales comunes también tomaban relevancia países no comprendidos en los grupos considerados (tales como Australia y Suiza).

Financiamiento por importaciones de bienes - Últimos 12 meses
Según región geográfica del acreedor
(en millones de dólares)

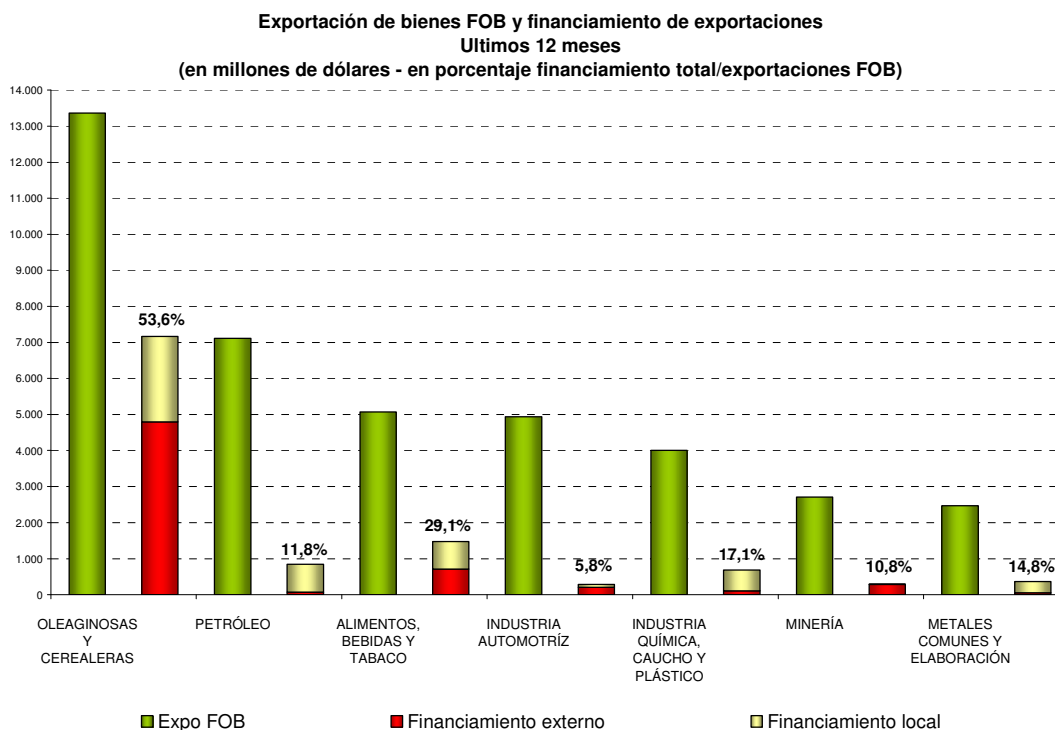


Obligaciones por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes

El stock declarado de deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones aumentó en US\$ 74 millones durante el primer trimestre de 2007, alcanzando un monto de US\$ 4.054 millones, 15,5% superior al stock registrado en el primer trimestre de 2006.

Considerando los principales sectores exportadores, se observó una marcada diferencia en el nivel de financiamiento obtenido bajo la forma de prefinanciaciones y anticipos en relación con las exportaciones que cada uno realizó en los últimos doce meses. El sector oleaginosas y cerealeras ingresó financiaci3nes previas al embarque por más del 50% de sus exportaciones del período, con una fuerte participaci3n de las financiaci3nes externas. Le sigui3 en importancia el sector de alimentos, bebidas y

tabaco, con un financiamiento casi equivalente al 30% de sus exportaciones, distribuido en proporciones similares entre acreedores externos y locales.

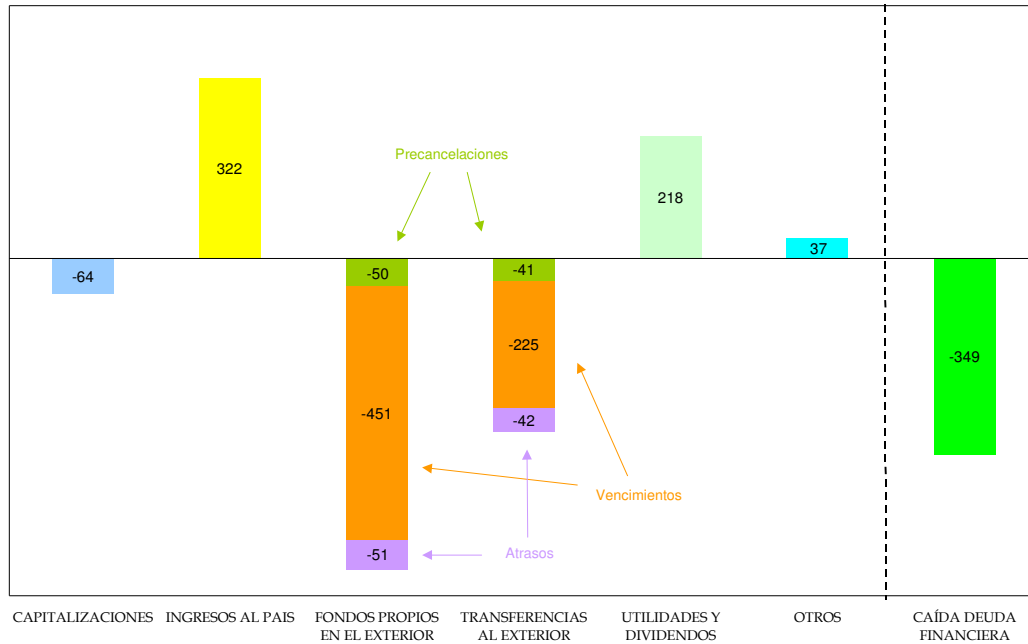


Por otro lado, el resto de los sectores recibieron financiamiento de exportaciones en menor medida, alcanzando proporciones situadas entre el 6% y el 17% de sus exportaciones. Los sectores petróleo, industria química, caucho y plástico, y los metales comunes fueron financiados casi exclusivamente por entidades financieras locales; mientras que los anticipos y prefinanciamientos recibidos por el sector automotriz y minero provinieron mayormente del exterior.

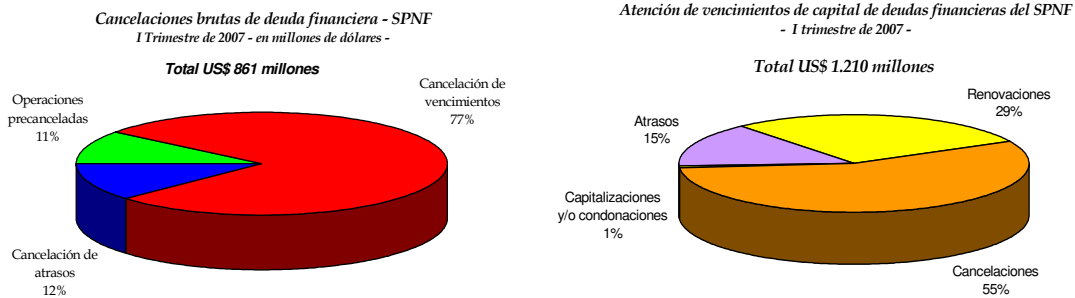
Obligaciones por deudas financieras

Las obligaciones externas financieras mostraron una disminución de US\$ 349 millones en el primer trimestre de 2007. La cancelación de pasivos con transferencias desde el país (US\$ 309 millones) o con fondos que los deudores poseían en el exterior (US\$ 553 millones) fueron parcialmente compensadas por los ingresos de préstamos financieros del exterior y colocaciones de títulos de deuda en manos de no residentes (US\$ 322 millones) y por utilidades y dividendos puestas a disposición (US\$ 218 millones).

Variación de la deuda financiera del SPNF - I Trim 07
-en millones de dólares-



El total de cancelaciones de principal de la deuda financiera efectuadas en forma bruta por el SPNF durante el trimestre alcanzó los US\$ 861 millones, de los cuales un 77% fue destinado a vencimientos del período, 11% a la precancelación de deuda, habiendo sido el resto destinado a la regularización de atrasos.



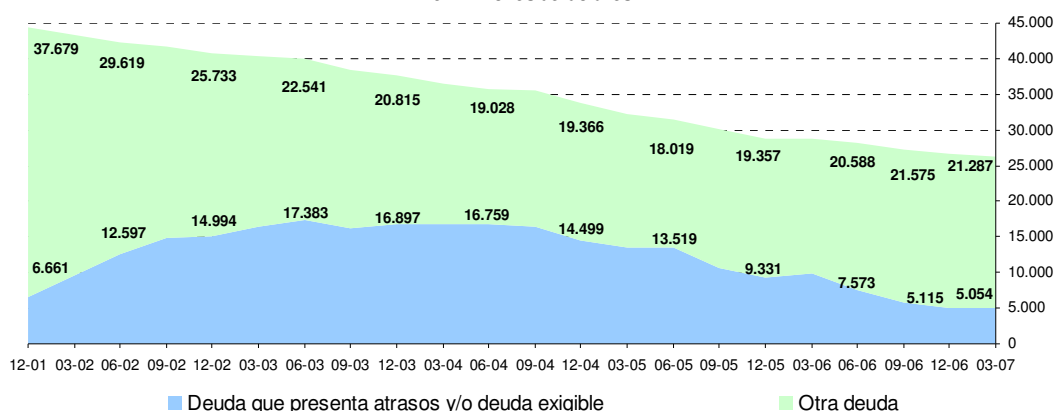
Los vencimientos de capital correspondientes a títulos de deuda y préstamos financieros que enfrentó el SPNF durante el primer trimestre de 2007 ascendieron a US\$ 1.210 millones, siendo cancelados más del 50% de los mismos, lo que implicó que por primera vez en la serie, las cancelaciones superaran a las renovaciones.

Otro elemento que refleja los avances en la regularización de la deuda financiera del SPNF es la constante disminución, desde el segundo trimestre del 2003, del volumen de la deuda financiera del SPNF que presentaba atrasos o resultaba al menos parcialmente exigible⁸. Al 31 de marzo de 2007, dicha deuda ascendía a US\$ 5.054 millones y representaba menos de la quinta parte de los pasivos financieros del SPNF.

⁸ Se toma el valor total de aquellas operaciones financieras en las cuales existe al menos una porción de la misma que reviste la condición de deuda exigible y/o atrasos de capital o intereses.

Stock de deuda financiera - SPNF

-en millones de dólares-



El SPNF recibió **fondos frescos financieros** del exterior⁹ por US\$ 324 millones durante los tres primeros meses de 2007, de los cuales 46% correspondieron a emisiones primarias de obligaciones negociables en manos de múltiples tenedores, 25% a préstamos de matrices y/o filiales y el resto a préstamos de otros acreedores.

Condiciones de los nuevos fondos recibidos por el SPNF - I trimestre de 2007

	MONTO TOTAL (millones US\$)	PLAZO MÁXIMO (años)	TASA VARIABLE (spread sobre Libor)		TASA FIJA	
			Min	Máx	Min	Máx
<i>Matrices y filiales</i>	84	4,0	5%	7%	0%	12%
<i>Títulos</i>	150	10,0	-	-	9%	9%
<i>Otros acreedores</i>	91	12,7	3%	6%	5%	11%

(*) 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.

Más de la mitad de los fondos frescos recibidos en el período estuvieron concertados a un plazo igual o mayor a los 10 años, en tanto que el 68% del monto recibido fue a un plazo mayor a los 5 años.

FONDOS FRESCOS POR PLAZO

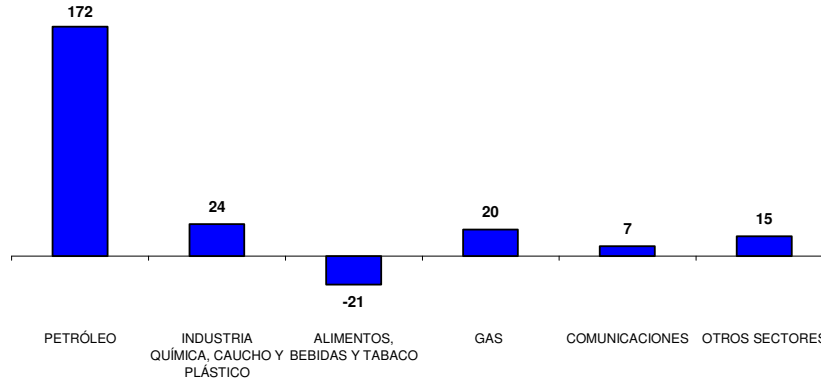
Plazo en años (*)	Millones de US\$	Cantidad de operaciones
menos de 2	17	28
entre 2 y 5	87	76
entre 5 y 10	53	25
10 ó más	167	5
Total	324	134

(*) los estratos incluyen el límite inferior pero no el superior

⁹ 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 refinanciamientos 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.

Por otra parte, el aumento de US\$ 218 millones por utilidades y dividendos puestas a disposición no distribuidas fue explicado principalmente por el sector petróleo, que luego de registrar un incremento de US\$ 172 millones en el trimestre, representaba el 77% del stock total por este tipo de deuda al 31/03/2007.

Variación de deuda por utilidades y dividendos - sector de actividad
-en millones de dólares-

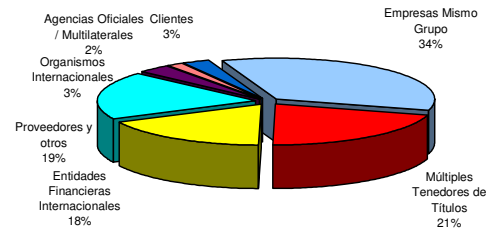


Por tipo de acreedor, sector, moneda y concentración

Los acreedores que registraron mayores caídas en el trimestre fueron las entidades financieras internacionales (US\$ 567 millones) y los múltiples tenedores de títulos (US\$ 231 millones), mientras que los incrementos estuvieron explicados por la empresas del mismo grupo (US\$ 282 millones), principalmente deudas por utilidades y dividendos, y por clientes, proveedores y otros (US\$ 577 millones), vinculados a la deuda comercial.

Deuda externa del SPNF por tipo de acreedor - Variación y Composición al 31.03.07
(en millones de dólares)

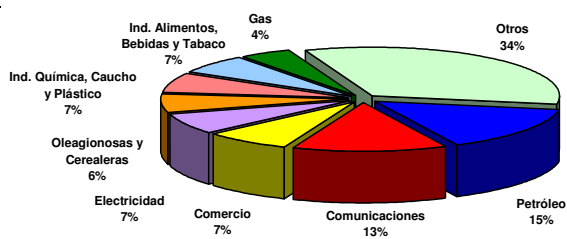
	31/12/2006	31/03/2007	Variación
TOTAL	42.741	42.719	-21
<i>Empresas Mismo Grupo</i>	<i>14.682</i>	<i>14.963</i>	<i>282</i>
<i>Múltiples Tenedores de Títulos</i>	<i>9.109</i>	<i>8.878</i>	<i>-231</i>
<i>Entidades Financieras Internacionales</i>	<i>8.052</i>	<i>7.485</i>	<i>-567</i>
<i>Proveedores y otros</i>	<i>7.596</i>	<i>8.107</i>	<i>510</i>
<i>Organismos Internacionales</i>	<i>1.462</i>	<i>1.398</i>	<i>-64</i>
<i>Agencias Oficiales / Multilaterales</i>	<i>670</i>	<i>653</i>	<i>-17</i>
<i>Clientes</i>	<i>1.169</i>	<i>1.236</i>	<i>67</i>



Al 31.03.07, petróleo continuaba siendo el sector que concentraba los mayores pasivos con el exterior, a pesar de haber sido el que vio reducida su deuda en mayor magnitud en el trimestre (US\$ 330 millones). Esta disminución estuvo asociada principalmente a la cancelación de vencimientos de deuda financiera que efectuó en el trimestre.

Deuda externa del SPNF por sectores de actividad económica - Variación y composición al 31.03.07
(en millones de dólares)

	31/12/2006	31/03/2007	Variación
TOTAL	42.741	42.719	-21
Petróleo	6.729	6.399	-330
Comunicaciones	5.811	5.724	-88
Comercio	3.200	3.187	-12
Electricidad	3.083	2.959	-124
Oleaginosas y Cereales	2.635	2.623	-11
Ind. Química, Caucho y Plástico	2.629	2.786	157
Ind. Alimentos, Bebidas y Tabaco	2.818	2.805	-13
Gas	1.838	1.839	1
Otros	13.998	14.397	399

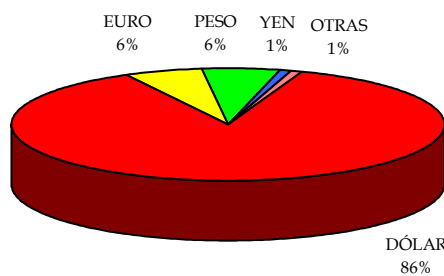


Por el contrario, el sector química, caucho y plástico incrementó su deuda en US\$ 157 millones, relacionada mayormente con la financiación de importaciones de bienes. Entre el aumento de los otros sectores se destaca construcción con US\$ 134 millones (18% del stock al trimestre anterior) -principalmente explicado por la colocación de obligaciones negociables- y minería con US\$ 148 millones (17%), que recibió préstamos financieros de las matrices e ingresó cobros anticipados de exportación.

Las obligaciones con el exterior del SPNF denominadas en dólares estadounidenses disminuyeron durante el trimestre en US\$ 417 millones; sin embargo, mantuvieron su participación en 86% del stock.

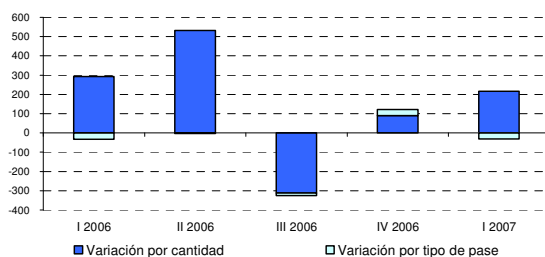
Deuda externa del SPNF por moneda - Variación y Composición al 31.03.07
(en millones de dólares)

	31/03/2007	Variación trimestre	Var. por transacc.	Var. tipos de pases
TOTAL	42.719	-21	-30	9
DÓLAR	36.979	-417	-417	-
EURO	2.594	213	177	35
PESO	2.482	186	216	-31
YEN	338	-28	-32	4
OTRAS	326	24	24	1

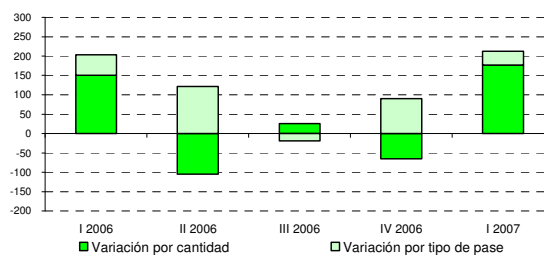


Por su parte, las operaciones denominadas en euros y en pesos incrementaron en el trimestre sus stocks expresados en dólares estadounidenses en US\$ 213 millones y US\$ 186 millones, respectivamente. En ambos casos, casi exclusivamente por la concreción de nuevos endeudamientos.

Variación de deuda denominada en pesos
-en millones de dólares-



Variación de deuda denominada en euros
-en millones de dólares-



Estructura y tasas de interés

A fines del primer trimestre de 2007, el 42% de las obligaciones del SPNF devengaba tasas fijas, superando a aquellas que devengaban tasas variables – principalmente LIBOR –, que representaban un 21%. El 37% restante correspondió a las obligaciones que no pagaban intereses.

Estructura de tasas de interés de la deuda externa del SPNF

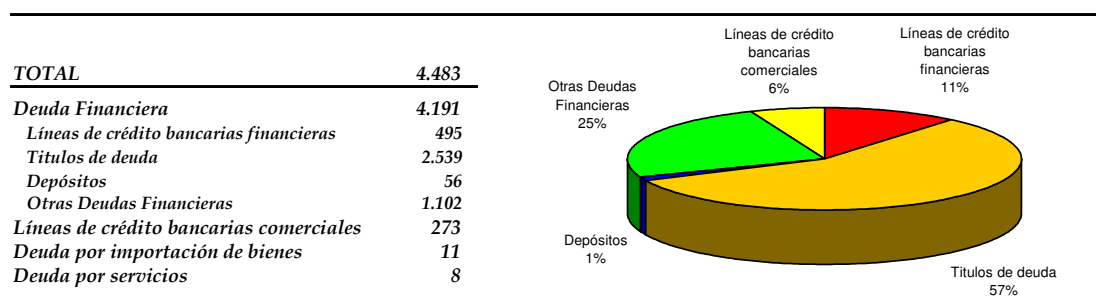
	31/03/2007		
	Oblig. Externas		Tasa promedio
<i>tasa variable</i>	8.742	21%	8,72
<i>tasa fija</i>	18.044	42%	7,34
<i>sin devengamiento de intereses</i>	15.934	37%	--
TOTAL	42.719	100%	4,89

La tasa promedio abonada por la deuda que devengaba intereses se ubicó en torno al 7,8% anual; mientras que la tasa implícita de la deuda externa total del SPNF se situó en el 4,9% anual aproximadamente.

III. La deuda externa del sector privado financiero

Las obligaciones con el exterior del SPF al 31.03.07 ascendían a US\$ 4.483 millones, de las cuales el 57% se habían instrumentado en títulos de deuda, 11% en líneas de crédito financieras y 25 % en otras deudas financieras. A su vez, las líneas de crédito comerciales ascendían a US\$ 273 millones.

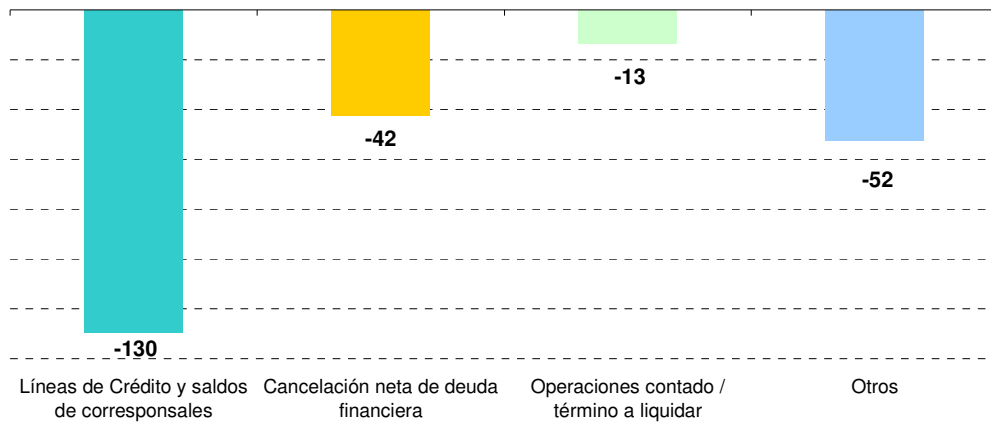
Deuda externa del sector financiero por tipo de deuda - Composición al 31.03.07
(en millones de dólares)



Los principales mecanismos de variación que explicaron la reducción de las obligaciones externas del SPF (US\$ 238 millones) fueron la reducción de las líneas de crédito¹⁰ y saldos de corresponsales (US\$ 130 millones) y las cancelaciones netas de deuda financiera (US\$ 42 millones).

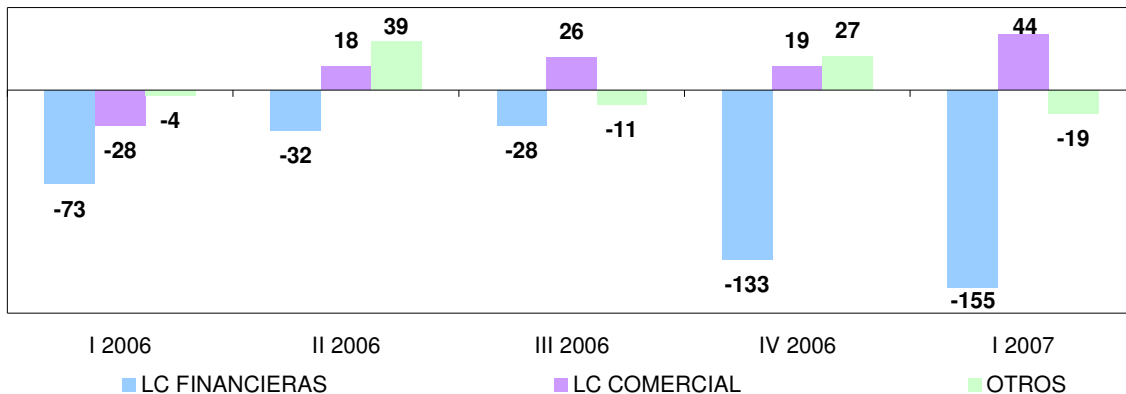
¹⁰ Incluye líneas de crédito comerciales y financieras

Disminución de la deuda externa del SPF por tipo de deuda - I Trim 07



La reducción de las deudas por líneas de crédito y saldos corresponsales se produjo casi exclusivamente por la cancelación de líneas financieras, como se venía observando en los últimos trimestres, ya que las líneas comerciales crecieron por cuarto trimestre consecutivo.

Variaciones de las obligaciones por líneas de crédito y saldos de corresponsales -en millones de dólares-



Por otro lado, el sector financiero recibió fondos frescos del exterior por US\$ 222 millones en el primer trimestre de 2007 –a una tasa promedio del 6,9%-, destinándose una parte de los mismos (US\$ 69 millones) a la atención de vencimientos de deudas existentes que pagaban, en promedio, un 7,4%.

En cuanto a la estructura de tasas de interés informadas por el SPF al 31.03.07, el 76% devengaba tasa fija y el restante 24%, tasa variable. Las tasas nominales promedio se situaron en el 6% en el caso de las fijas y en el 8,92% para las variables (360 puntos básicos sobre la LIBOR en dólares a seis meses).

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

La deuda exigible del SPNF al 31.03.07 alcanzó los US\$ 10.151 millones (24% de las obligaciones externas del sector), compuesta de US\$ 9.546 millones de capital y US\$ 605 millones correspondientes a intereses vencidos e impagos. Por su parte, el SPF continuó teniendo un bajo porcentaje de sus pasivos exigibles al 31.03.07 (3%), asociado principalmente a hold-outs de las reestructuraciones concretadas.

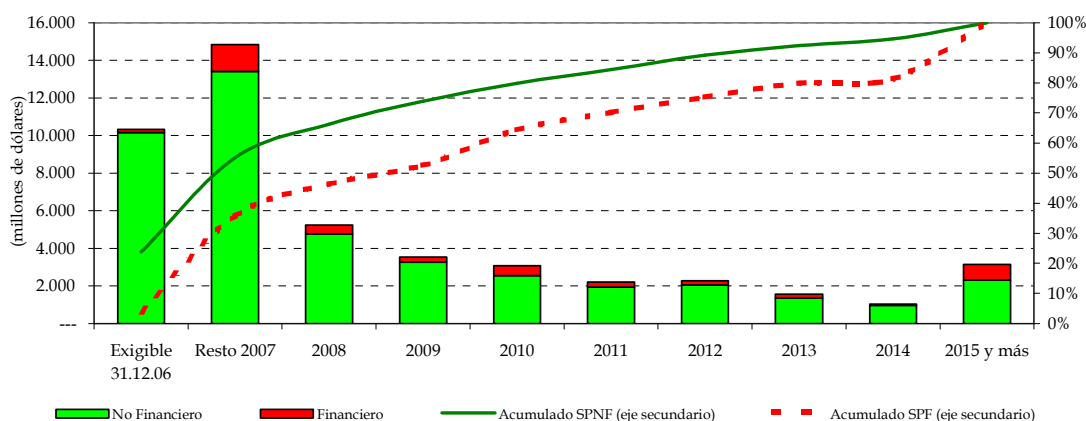
*Perfil de vencimientos de capital del sector privado al 31.03.2007
(en millones de dólares)*

	Total Deuda	Capital exigible (*)	Intereses vencidos impagos	II Trim 2007	III Trim 2007	IV Trim 2007	Resto 2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 y más
NO FINANCIERO	42.719	9.546	605	7.538	3.698	2.166	13.402	4.757	3.259	2.536	1.944	2.054	1.352	968	2.297
FINANCIERO	4.483	152	19	400	365	666	1.431	479	278	529	257	229	208	63	838

(*) 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".

Los vencimientos de principal pactados para el año 2007 totalizaban un monto de US\$ 14.833 millones, representando un 31% del valor total de la deuda. Dicho monto se componía por US\$ 13.402 millones del SPNF y US\$ 1.431 millones correspondientes al SPF.

Estructura de vencimientos de capital del sector privado al 31.03.07



La **vida promedio de la deuda externa** privada al 31.03.07 se situó en torno a los 2,3 años, lo que implicó una caída de 0,15 años respecto a diciembre del año previo. La vida promedio de la deuda externa del SPNF estuvo en orden de los 2,1 años, mientras que dicha variable para el SPF alcanzó los 4,6 años.