

# Informe sobre deuda externa del sector privado

Marzo de 2016



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

# La deuda externa del sector privado a fines de marzo del 2016



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

# La deuda externa del sector privado al 31/03/2016<sup>1</sup>

## Resumen Ejecutivo

- Las obligaciones con el exterior declaradas por el sector privado totalizaron US\$ 67.542 millones<sup>2</sup> al 31 de marzo del 2016. De este total, US\$ 64.023 millones correspondieron a deudas externas del sector privado no financiero y US\$ 3.518 millones a compromisos del sector privado financiero<sup>3</sup>.
- Desde finales de diciembre de 2015, el Banco Central adoptó una serie de medidas cambiarias<sup>4</sup> orientadas hacia una mayor libertad en el movimiento de capitales y con impacto en los flujos de endeudamiento externo. En este contexto, la deuda externa del sector privado tuvo una caída de US\$ 797 millones durante el primer trimestre de 2016, explicada tanto por la baja de la deuda del sector privado no financiero (SPNF) en unos US\$ 511 millones, como del sector financiero (SPF) en unos US\$ 286 millones.
- En el primer trimestre de 2016, la reducción de la deuda externa del SPNF fue explicada por la caída de la deuda comercial por US\$ 1.595 millones (debida mayormente a la caída de la deuda por importaciones de bienes y servicios por US\$ 1.516 millones), parcialmente compensada por el aumento de la deuda financiera por US\$ 1.084 millones (básicamente por emisiones de títulos del sector petróleo).
- Los pasivos por el financiamiento de importaciones de bienes alcanzaron un stock de US\$ 22.725 millones al 31 de marzo de 2016, cayendo en el trimestre US\$ 858 millones. Entre los mecanismos de cancelación de deuda utilizados durante el trimestre, se destacaron la aplicación de títulos emitidos por el Tesoro Nacional para la atención de pagos de importaciones<sup>5</sup> y la utilización de fondos propios en el exterior, por un total de unos US\$ 1.000 millones.
- Las obligaciones con el exterior declaradas por el SPNF por servicios, totalizaron un stock de US\$ 9.888 millones al 31.03.16, registrando una caída trimestral de US\$ 658 millones (-6%), lo cual representó la primera cancelación neta en 2 años y la baja más importante desde inicio de la serie, principalmente por el incremento de los pagos a través del mercado de cambios.
- Los fondos frescos por nuevos endeudamientos financieros recibidos durante el primer trimestre de 2016 ascendieron a unos US\$ 1.520 millones. La tasa promedio de los mismos se

---

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

<sup>2</sup> Los datos desde el inicio del relevamiento se encuentran disponibles en el página web de este Banco Central ([www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)). 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. (para ver el Anexo estadístico [click aquí](#)).

<sup>3</sup> Comprende la totalidad de las entidades del sector financiero con excepción del Banco Central.

<sup>4</sup> "Objetivos y planes respecto del desarrollo de la política monetaria, cambiaria, financiera y crediticia para el año 2016". Publicado por este Banco Central el 31 de diciembre de 2015 y disponible en su página web ([click aquí](#)).

<sup>5</sup> Mediante Comunicación "A" 5850 del 17.12.2015 se estableció un cronograma que preveía la liberación total del pago de las deudas por importaciones de bienes y servicios anteriores al 16.12.15 a partir de junio de 2016, que luego se anticipó al mes de abril mediante Comunicación "A" 5955. Asimismo, permitió a las personas físicas y jurídicas comprar moneda extranjera y otros activos externos por hasta la suma de US\$ 2 millones mensuales, eliminando el requisito de registración y validación en el Programa de Consulta de Operaciones Cambiarias de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP). Adicionalmente, las Secretarías de Hacienda y de Finanzas, mediante Resolución conjunta Nros. 7/2015 y 3/2015, dispusieron la emisión de títulos públicos (BONAR USD 2016), transferibles a partir del 15 de enero de 2016, que podían ser suscriptos únicamente por importadores con deudas por importaciones de bienes y servicios que quedaran comprendidas en el punto 16 de la Comunicación "A" 5850 anteriormente indicada.

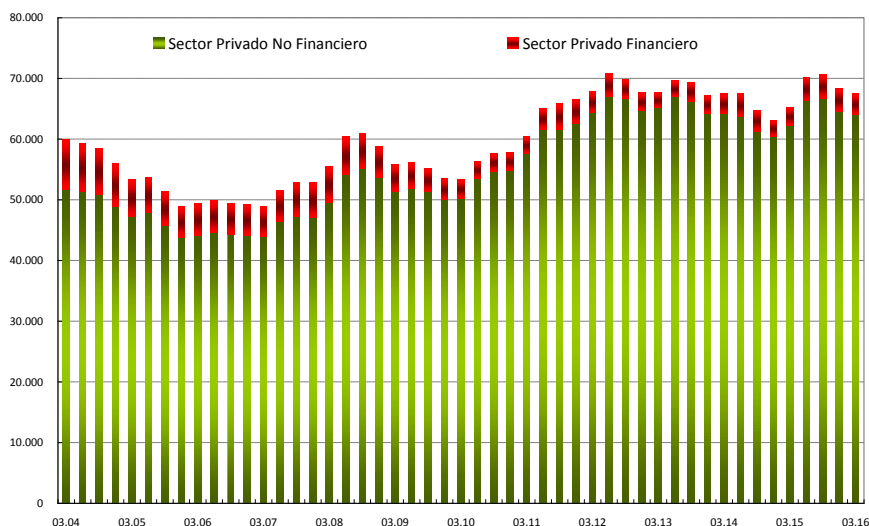
situó en torno al 8% y el plazo promedio en 6 años. El sector petróleo recibió cerca del 85% del total captado en el trimestre, básicamente por la emisión de títulos en mercados internacionales por un valor de US\$ 1.000 millones, a un plazo de 5 años y a una tasa de 8,50%. Por primera vez desde el año 2012, empresas que no pertenecen al sector petróleo emitieron títulos de deuda por unos US\$ 360 millones.

- La vida promedio de la deuda externa del sector privado se ubicó en 2,04 años.

## I. Las obligaciones externas del sector privado al 31/03/2016<sup>6</sup>

Las obligaciones con el exterior declaradas por el sector privado totalizaron US\$ 67.542 millones<sup>7</sup> al 31 de marzo del 2016. De este total, US\$ 64.023 millones correspondieron a deudas externas del sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 3.518 millones a compromisos del sector privado financiero (SPF)<sup>8</sup>.

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



El stock de deuda externa del sector privado tuvo una caída de US\$ 797 millones durante el primer trimestre de 2016, explicado tanto por la baja en el sector privado no financiero (US\$ 511 millones) como en el sector financiero (US\$ 286 millones).

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

En el primer trimestre de 2016, la reducción de la deuda externa del SPNF fue explicada por la caída de la deuda comercial (US\$ 1.595 millones), parcialmente compensada por el aumento de la deuda financiera (US\$ 1.084 millones). De esta manera, al 31.03.16, el stock de deuda de carácter comercial totalizaba US\$ 39.270 millones y la deuda financiera, US\$ 24.753 millones.

Tanto el aumento trimestral de la deuda de carácter financiero como la caída en la deuda comercial se enmarcaron en contexto de una serie de medidas cambiarias introducidas desde finales de diciembre de 2015, orientadas hacia una mayor libertad en el movimiento de capitales<sup>9</sup>.

<sup>6</sup> Los datos presentados surgen de las declaraciones presentadas por los deudores en el marco del Relevamiento de Emisiones de Títulos de Deudas y Pasivos con el Exterior establecido por el Banco Central por Comunicación "A" 3602 del 07.05.2002. Los datos tienen carácter provisorio, 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](#)).

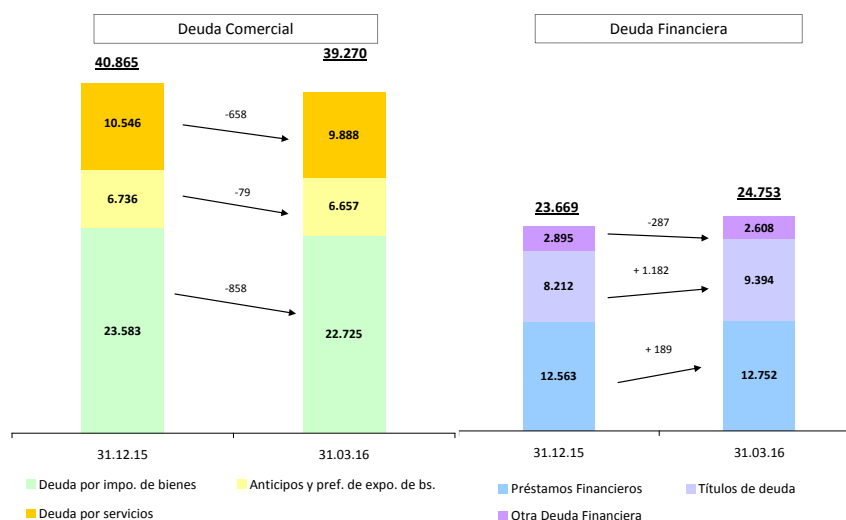
<sup>7</sup> Los datos desde el inicio del relevamiento se encuentran disponibles en el sitio de Internet de este Banco Central. Adicionalmente, se presentan, entre otras aperturas, por tipo de deuda, tipo de acreedor, moneda y sector de actividad económica, además del perfil de vencimiento por tipo de deuda, tipo de acreedor y sector de actividad.

<sup>8</sup> Comprende la totalidad de las entidades del sector financiero con excepción del Banco Central.

<sup>9</sup> "Objetivos y planes respecto del desarrollo de la política monetaria, cambiaria, financiera y crediticia para el año 2016". Publicado por este Banco Central el 31 de diciembre de 2015 y disponible en su página web ([click aquí](#)).

La disminución de la deuda externa comercial del SPNF se observó en todos los tipos de operación, comenzando por la cancelación neta de deuda por importaciones de bienes por US\$ 858 millones (observada principalmente en el sector energía), seguida por la caída en los pasivos por servicios de US\$ 658 millones y en anticipos y prefinanciaciones de exportaciones recibidos del exterior de US\$ 79 millones.

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



Por su parte, el aumento trimestral de los pasivos externos de carácter financiero del SPNF se produjo por las colocaciones de títulos de deuda por US\$ 1.182 millones (básicamente por el sector petróleo y comercio), seguido por el aumento de los préstamos financieros por US\$ 189 millones y parcialmente compensada por la baja en otras deudas financieras por US\$ 287 millones.

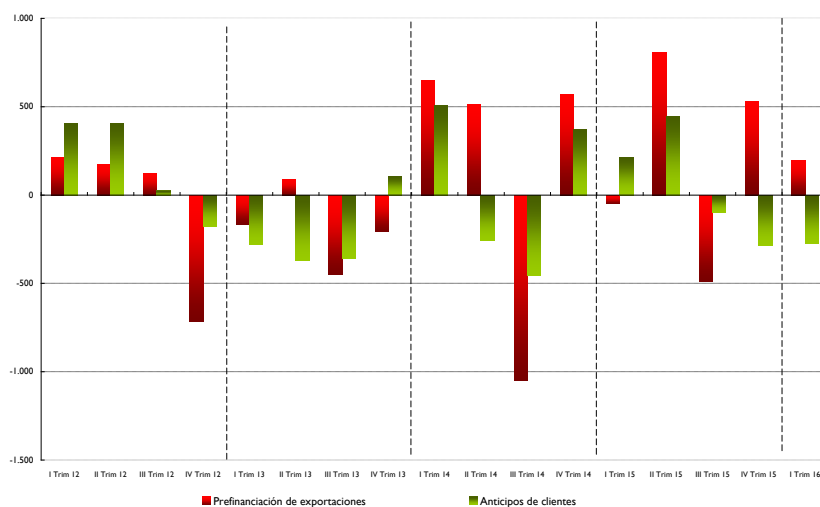
Desde el punto de vista interanual, la deuda de carácter financiero aumentó con relación al mismo trimestre del año previo en unos US\$ 1.600 millones, como consecuencia de la suba en el stock de títulos y préstamos financieros (US\$ 2.759 millones), parcialmente compensado por la reducción en el stock de otras deudas financieras (básicamente utilidades y dividendos) por US\$ 1.162 millones.

Por su parte, la deuda comercial experimentó en términos interanuales una suba de US\$ 121 millones, explicado por el aumento en el stock de deuda de anticipos y prefinanciaciones de exportaciones recibidos del exterior (US\$ 829 millones), seguido por la suba en la deuda por servicios (US\$ 318 millones), parcialmente compensada por la caída de la deuda por importaciones de bienes (US\$ 1.026 millones).

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

La deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes recibidos desde el exterior alcanzó un stock de US\$ 6.657 millones al 31.03.16, nivel similar al registrado al 31.12.2015.

**Variación de deuda con el exterior por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones – SPNF**  
 - en millones de dólares estadounidenses -



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

Los ingresos totales a través del mercado de cambios por cobros de exportaciones de bienes del sector de oleaginosos, aceites y cereales ascendieron a US\$ 6.766 millones en el primer trimestre del 2016, monto 69% superior a los cobros ingresados en el mismo periodo del año anterior (nivel más alto en la historia del mercado de cambios para un primer trimestre, luego del primer trimestre del 2012).

El incremento en los cobros de exportaciones del sector estuvo impulsado por la implementación de una serie de medidas que incentivaron un aumento del volumen concretado de ventas al exterior, que resultó mayor que las reducciones observadas en los precios de los productos vendidos. Entre ellas, se destacaron la modificación en las alícuotas de derechos de exportaciones aplicadas a los productos agrícolas<sup>10</sup>, la eliminación de restricciones a las exportaciones de maíz y trigo<sup>11</sup>, y las nuevas condiciones en materia cambiaria a partir del 17.12.2015.

En este contexto de mayor dinamismo tanto en los cobros totales, en los registros de ventas externas del sector observado durante el trimestre, como en las exportaciones del trimestre realizadas por el sector, los pasivos externos por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones recibidos del exterior declarados por el sector exportador de oleaginosas y cereales totalizaron un stock total de US\$ 3.697 millones al 31.03.16, implicando una baja trimestral de unos US\$ 80 millones.

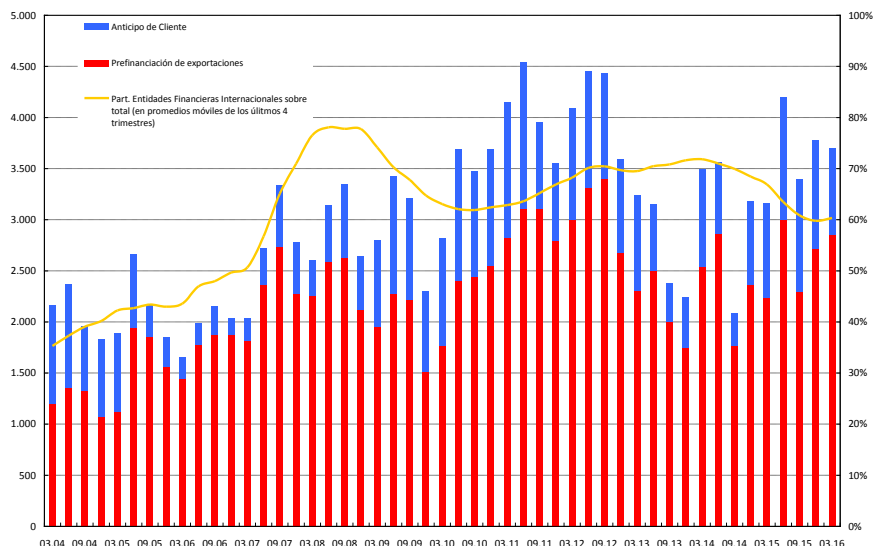
Cabe aclarar que parte de los ingresos de cobros de exportaciones a través del MULC observados en el primer trimestre de 2016, corresponden a deudas que las empresas del sector habían tomado durante los últimos días de diciembre de 2015, cuyos fondos permanecían en cuentas de corresponsalía de los

<sup>10</sup> Mediante el decreto 133/2015, publicado en el Boletín Oficial el 17.12.15, el Ministerio de Agroindustria dispuso la eliminación de los derechos de exportación para todos los productos agrícolas, excepto la soja y sus derivados. En este caso, las retenciones se fijaron en 30% para los porotos de soja, y 27% para los subproductos y el aceite de soja (reducción de 5 puntos porcentuales). En el caso del biodiesel, se mantuvo el mecanismo de alícuotas variables definidas en función del precio y los costos internos (durante el primer trimestre de 2016, la alícuota efectiva promedió un 4%).

<sup>11</sup> Anteriormente, las exportaciones de estos productos estaban sujetas a cupos máximos basados en la determinación de un saldo exportable fijado en función de estimaciones de la producción corriente y el consumo interno habitual. Este requisito quedó sin efecto a partir de la entrada en vigencia de la Resolución Conjunta 4/2015, 7/2015 y 7/2015 (Ministerios de Agroindustria, Hacienda y Finanzas Públicas y Producción), publicada el 29.12.15 en el Boletín Oficial.

bancos, pendientes de concertación en el mercado de cambios y que al 31 de diciembre de 2015 habrían rondado los US\$ 900 millones.

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



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

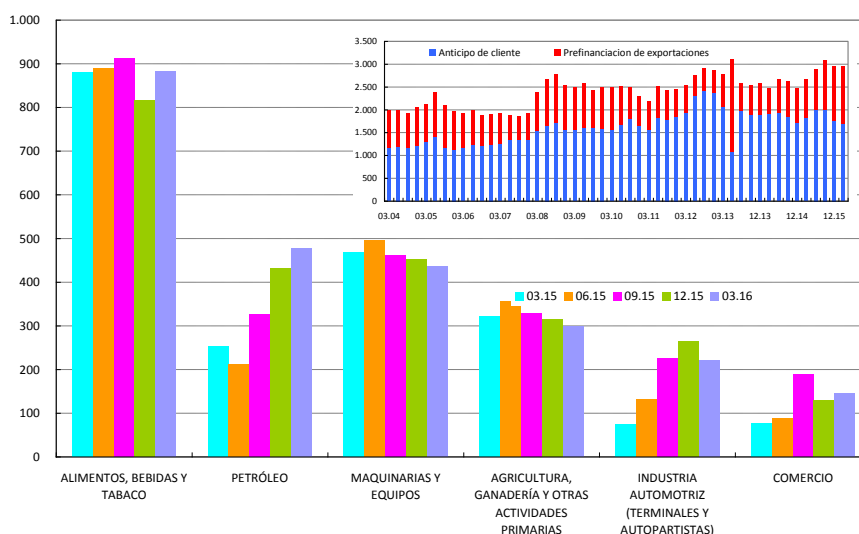
A diferencia de lo ocurrido con el sector de oleaginosos, aceites y cereales, los ingresos totales por cobros de exportaciones ingresados a través del mercado de cambios del conjunto del resto de los sectores mostraron una reducción de 20% en términos interanuales, para rondar los US\$ 7.000 millones en el primer trimestre de 2016. Este comportamiento en los cobros, acompañó la caída en las exportaciones de dichos sectores, que fue de un 20% en términos interanuales.

En este contexto, la deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del resto de los sectores alcanzó los US\$ 2.961 millones al 31.03.2016, casi sin variaciones en el trimestre.

En la desagregación sectorial a fines del primer trimestre de 2016, se destacaron alimentos, bebidas y tabaco, con deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de US\$ 883 millones, petróleo (US\$ 477 millones), maquinarias y equipos (US\$ 437 millones) y agricultura, ganadería y otras actividades primarias (US\$ 299 millones).



**Stocks de deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del exterior – Resto de los sectores**  
-en millones de dólares estadounidenses-



**Obligaciones por importaciones de bienes**

La Comunicación “A” 5850 del 17.12.15 permitió a las personas físicas y jurídicas comprar moneda extranjera y otros activos externos de libre disponibilidad por hasta la suma de US\$ 2 millones mensuales<sup>12</sup>, eliminando el requisito de registración y validación en el Programa de Consulta de Operaciones Cambiarias de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP). Asimismo, dispuso que las nuevas operaciones de pagos de importaciones de bienes vencidas o a vencer hasta el 16.12.15 podrían ser cursadas sin límite de monto con acceso al mercado de cambios y estableció un esquema gradual de acceso al mercado para el resto de los pagos de importaciones<sup>13</sup>. Adicionalmente, como alternativa para el pago de deuda por importaciones de bienes, el Tesoro Nacional ofreció un bono a importadores con deudas por importaciones vigentes al 16.12.2015, que resultó en una emisión por unos US\$ 1.050 millones (BONAR 2016)<sup>14</sup>.

Durante el primer trimestre de 2016, las importaciones FOB totalizaron unos US\$ 12.260 millones, experimentando una caída de 3% respecto al mismo trimestre de 2015<sup>15</sup>. Asimismo, se observó en el trimestre una aceleración en la velocidad de los pagos diferidos a través del mercado de cambios, que se vio a través de la caída en el plazo promedio de pago, medido desde la fecha de embarque de la mercadería en el exterior hasta la fecha efectiva de la transferencia.

En este contexto, los pasivos externos por el financiamiento de importaciones de bienes cayeron en el trimestre US\$ 858 millones, hasta alcanzar un stock de US\$ 22.725 millones al 31 de marzo de 2016.

<sup>12</sup> Mediante la Comunicación A 5963, 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 que luego sería liberado por completo en el mes de agosto (Comunicación “A” 6037).

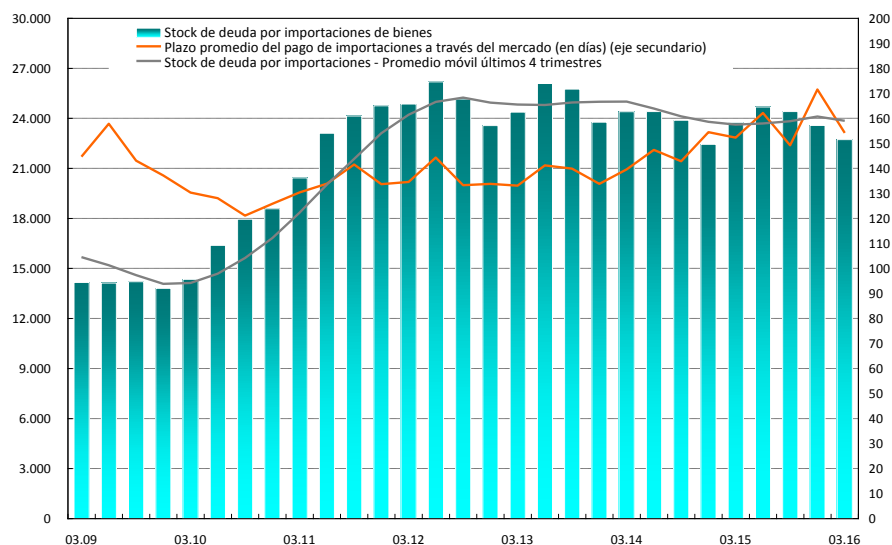
<sup>13</sup> Se anticipó durante el mes de abril, la liberación total del esquema para pagos de deudas por importaciones de bienes y servicios anteriores al 16.12.15 establecido por la Comunicación “A” 5850 que estaba originalmente prevista para junio.

<sup>14</sup> Las Secretarías de Hacienda y de Finanzas, mediante Resolución conjunta Nros. 7/2015 y 3/2015, dispusieron la emisión de títulos públicos (BONAR USD 2016), transferibles a partir del 15 de enero de 2016, que podían ser suscriptos únicamente por importadores con deudas por importaciones de bienes y servicios que quedarán comprendidas en el punto 16 de la Comunicación “A” 5850 anteriormente indicada.

<sup>15</sup> Fuente: Intercambio Comercial Argentino (ICA) del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC).

De acuerdo a lo declarado por las empresas, los pagos de deuda por importaciones de bienes con fondos propios en el exterior alcanzaron en el trimestre unos US\$ 490 millones, el mayor valor histórico declarado por este concepto en la serie. Asimismo, las cancelaciones de deuda por importaciones vía aplicaciones de BONAR 2016 habrían rondado los US\$ 500 millones. Estos mecanismos de cancelación vinieron a compensar la caída registrada en los pagos de importaciones de bienes realizados a través del mercado de cambios, que totalizaron los US\$ 10.500 millones.

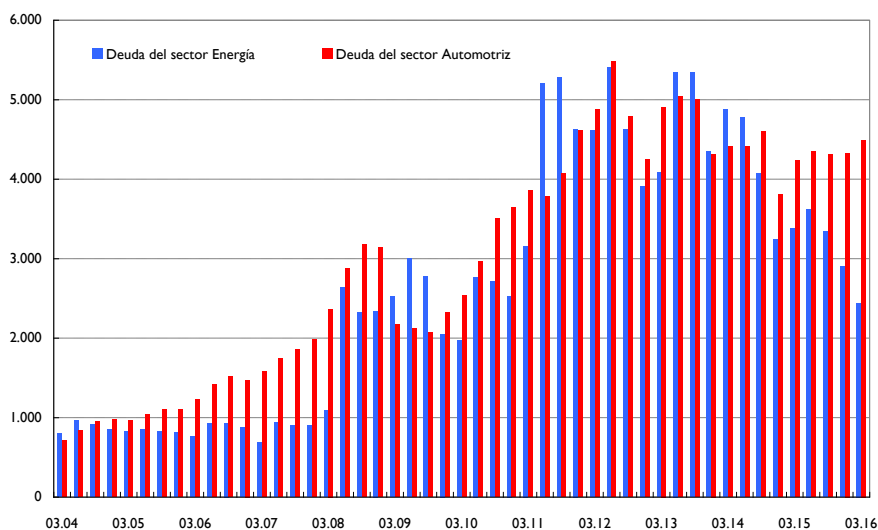
**Obligaciones con el exterior del sector privado no financiero por importaciones de bienes**  
 - en millones de dólares estadounidenses -



El sector energía<sup>16</sup> registró pasivos externos por importaciones por US\$ 2.440 millones al 31.03.16, registrando una caída trimestral de un 14% (US\$ 458 millones), continuando con la tendencia decreciente desde los máximos alcanzados por el sector a partir del segundo trimestre de 2011. Este comportamiento estuvo en línea con la dinámica de las importaciones de combustibles y lubricantes, que durante el mismo trimestre mostraron una caída de 13% (explicada mayormente por la reducción de los precios en los mercados internacionales).

<sup>16</sup> Incluye las empresas agrupadas en los sectores electricidad, petróleo y gas.

**Deuda por importaciones de bienes de los sectores energía y automotriz**  
- en millones de dólares estadounidenses

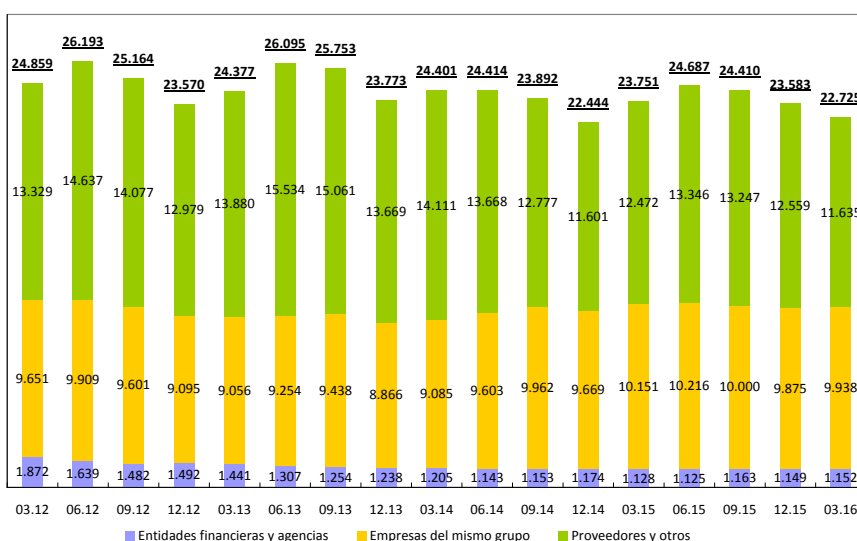


También se destacaron en cuanto a caídas en la deuda por importaciones de bienes, las registradas en maquinarias y equipos por US\$ 308 millones y comunicaciones por US\$ 290 millones.

Por su parte, el sector automotriz registró pasivos externos por importaciones de bienes por US\$ 4.493 millones al 31.03.16, registrando un aumento trimestral de US\$ 164 millones. Mientras que las importaciones FOB de las empresas del sector se ubicaron en un nivel similar a las del trimestre anterior (unos US\$ 2.700 millones), se registró una fuerte caída de los pagos de importaciones a través del MULC (-11%) que no fue compensada por las cancelaciones que no implicaron acceso al mercado, que se mantuvieron en el mismo nivel que el trimestre anterior (unos US\$ 200 millones).

En cuanto al tipo de acreedor, la caída trimestral de la deuda por importaciones se observó casi con exclusividad en el financiamiento otorgado por los proveedores, los cuales redujeron sus acreencias en US\$ 924 millones. A finales del primer trimestre 2016, el 44% de la deuda por importaciones de bienes se encontraba en manos de empresas del mismo grupo económico (US\$ 9.938 millones), mientras que los que no pertenecen al mismo grupo económico acumularon acreencias por US\$ 12.787 millones.

**Deuda por importaciones de bienes – Distribución porcentual por tipo de acreedor**  
- en millones de dólares estadounidenses y porcentaje-



**Obligaciones por servicios**

A partir del 17.12.15, se derogó la conformidad previa del BCRA para los pagos de operaciones entre entes vinculados y con los países no considerados “cooperadores a los fines de la transparencia fiscal” para una serie de conceptos de servicios y se estableció un esquema mensual para atender pagos pendientes, que fueron posteriormente liberados a partir del 22 de abril de 2016<sup>17</sup>. A esto se sumó la posibilidad de una mayor utilización de fondos propios a partir de la flexibilización a la formación de activos externos de libre disponibilidad del sector privado.

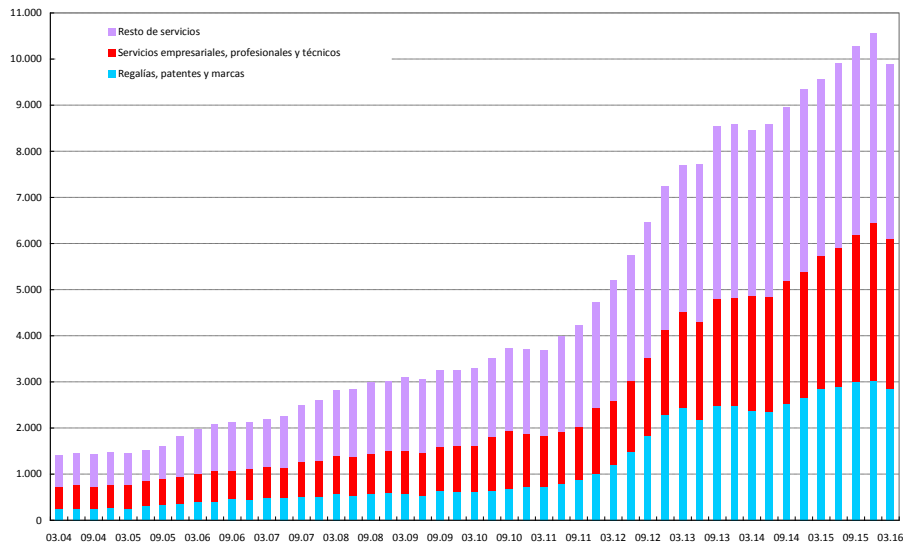
Como resultado, las obligaciones con el exterior declaradas por el SPNF por servicios totalizaron un stock de US\$ 9.888 millones al 31.03.16, registrando una caída en el trimestre de US\$ 658 millones (-6%), lo cual representó la primera caída en 2 años y la cancelación neta más importante en un trimestre desde el inicio de la serie. En este sentido, se observaron en el trimestre pagos de servicios a través del MULC que superaron a los del trimestre anterior en unos US\$ 600 millones<sup>18</sup>, adicionalmente al acceso que pudo haberse dado sin distinguir el destino final de los fondos a partir de las modificaciones normativas, incluidos en la cuenta activos externos del balance cambiario.

Este resultado se observó en todos los rubros de servicios, destacándose las caídas netas de regalías, patentes y marcas (US\$ 180 millones) y servicios profesionales, empresariales y técnicos (US\$ 163 millones).

<sup>17</sup> La Comunicación “A” 5850 dispuso que las operaciones de servicios que sean prestados y/o devengados podrán ser cursadas sin límite de monto con acceso al mercado de cambios y estableció un esquema gradual de acceso al mercado para el pago de servicios prestados y/o devengados hasta el 16.12.2015 que comenzaba en febrero de 2016. La liberación total de este esquema que originalmente estaba prevista para junio de 2016, se adelantó a fines de abril de 2016 (Comunicación “A” 5955). Asimismo, permitió a las personas físicas y jurídicas comprar moneda extranjera y otros activos externos por hasta la suma de US\$ 2 millones mensuales, eliminando el requisito de registración y validación en el Programa de Consulta de Operaciones Cambiarias de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP).

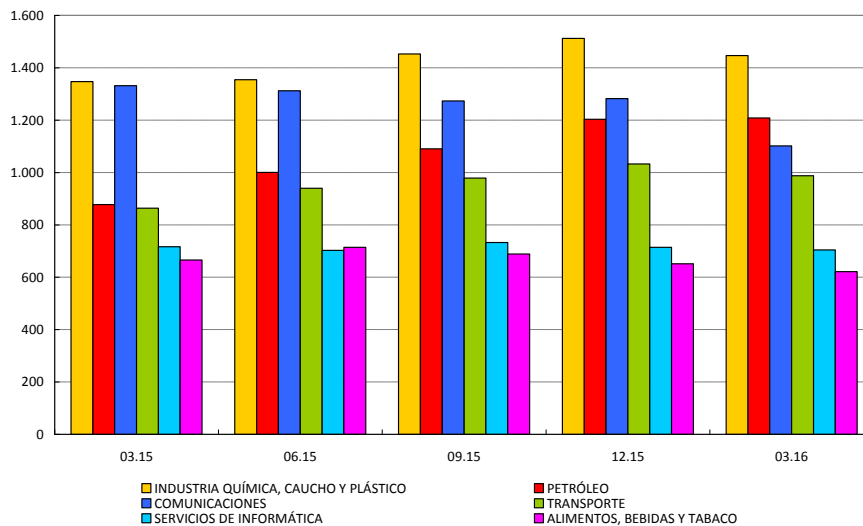
<sup>18</sup> Excluye turismo y viajes.

### Stock de pasivos externos por servicios - en millones de dólares estadounidenses



El sector comunicaciones realizó cancelaciones netas en el trimestre por unos US\$ 180 millones. Otros sectores también mostraron importantes cancelaciones netas en el primer trimestre, como la industria química, caucho y plástico, por unos US\$ 66 millones, y transporte con una caída de unos US\$ 45 millones.

### Stock de pasivos por servicios – Principales sectores - en millones de dólares estadounidenses -

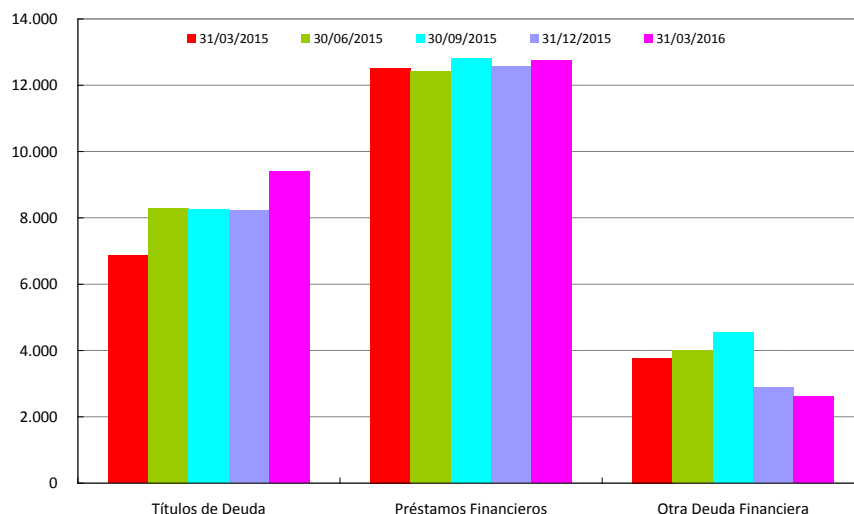


### Obligaciones por deudas financieras

La deuda externa financiera del SPNF alcanzó al 31.03.16 un stock de US\$ 24.753 millones, registrando una suba en el trimestre de US\$ 1.084 millones e interanual de unos US\$ 1.600 millones.

El incremento en el trimestre se produjo básicamente por el aumento en el stock de títulos de deuda por unos US\$ 1.182 millones (explicado por las colocaciones del sector petróleo y en menor medida del sector comercio), seguido por la suba en el stock de préstamos financieros (unos US\$ 190 millones), parcialmente compensado por la caída de otras deudas financieras (básicamente deudas por utilidades y dividendos) por US\$ 287 millones.

**Obligaciones con el exterior de carácter financiero del sector SPNF**  
-en millones de dólares-



Los fondos frescos recibidos durante el primer trimestre de 2016 ascendieron a unos US\$ 1.610 millones<sup>19</sup>. La tasa promedio de los mismos se situó en torno al 8% y a un plazo promedio de 6 años. El sector petróleo recibió cerca del 85% del total captado en el trimestre, básicamente por la emisión de títulos en mercados internacionales por un valor de US\$ 1.000 millones, a un plazo de 5 años y a una tasa de 8,50%.

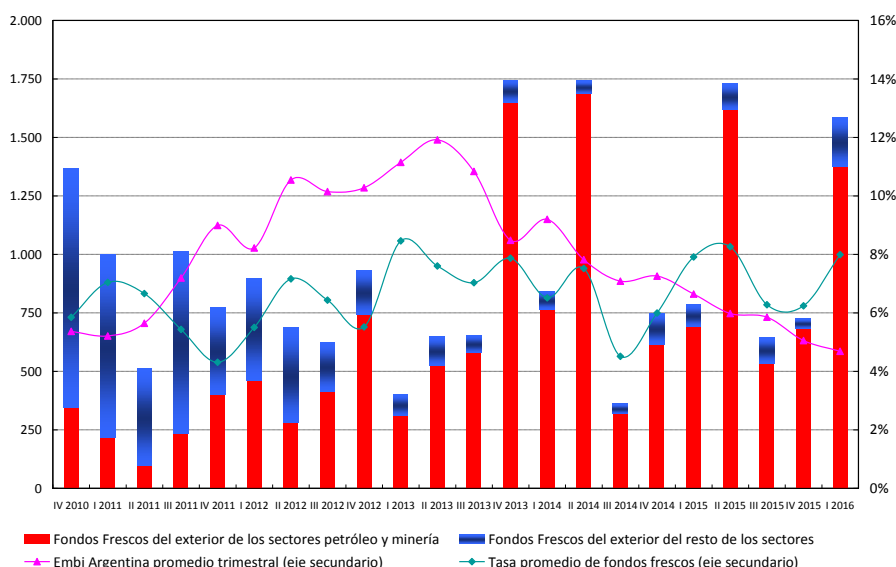
Asimismo, en el trimestre, por primera vez desde el año 2012, empresas que no pertenecen al sector petróleo emitieron títulos de deuda por unos US\$ 360 millones<sup>20</sup>, de los cuales unos US\$ 90 millones correspondieron a fondos frescos, mientras que el resto respondió a procesos de reestructuración de deuda.

Esta tendencia se afianzó durante el segundo trimestre con colocaciones del sector privado en mercados internacionales por unos US\$ 700 millones y en el mes de julio por unos US\$ 2.300 millones, de las cuales el 60% correspondieron a distintas empresas no petroleras.

<sup>19</sup> 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.

<sup>20</sup> Esta tendencia siguió durante el segundo trimestre de 2016, luego del acuerdo con los holdouts y en un marco de mayor acceso por parte de los distintos sectores económicos del país a los mercados financieros globales, se observaron colocaciones en mercados internacionales del sector privado por montos superiores a US\$ 700 millones.

**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\$ 252 millones, con una tasa promedio en torno al 6,5% y una vida promedio de 10 años, mientras que los fondos recibidos de empresas no relacionadas se pactaron a una vida promedio de 2 años y a una tasa promedio de 7,5%.

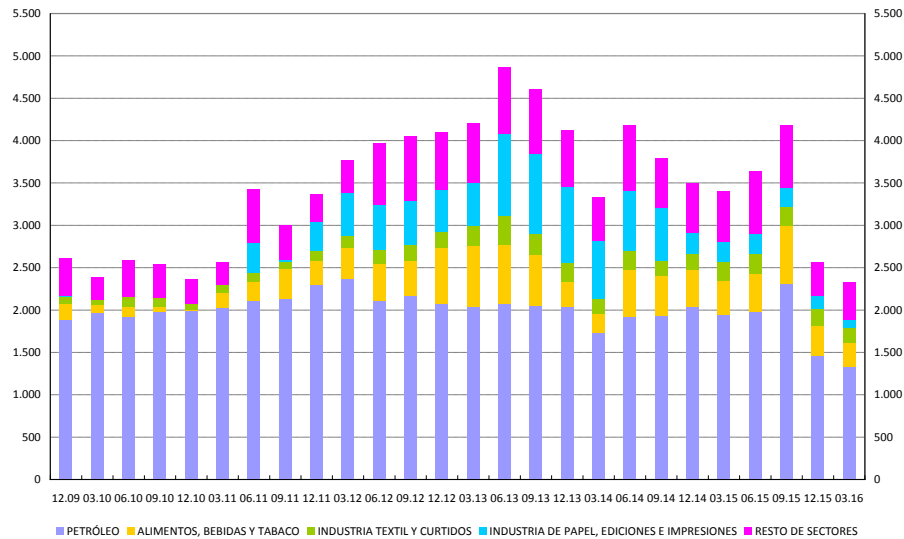
Como complemento de este financiamiento, se registraron ingresos netos de no residentes por inversión directa que rondaron los US\$ 510 millones, principalmente destinados a los sectores petróleo (US\$ 147 millones), alimentos, bebidas y tabaco (US\$ 108 millones) y la industria química, caucho y plástico (US\$ 37 millones). Asimismo, se recibieron fondos para inversión de cartera (los cuales superaron los US\$ 170 millones), implicando un aumento interanual entre ambos conceptos de unos US\$ 280 millones<sup>21</sup>.

Por su parte, la deuda por utilidades y dividendos pendiente de pago totalizó un stock de US\$ 2.431 millones al 31.03.16, reflejando un descenso respecto al trimestre previo de US\$ 254 millones, principalmente por la variación del tipo de pase que, por estar esta deuda denominada en pesos, significó una disminución en dólares de unos US\$ 300 millones, parcialmente compensado por nuevas distribuciones no canceladas por unos US\$ 50 millones.

Cabe destacar que durante el trimestre los pagos cursados por el mercado de cambios por utilidades y dividendos totalizaron unos US\$ 300 millones, mientras que en el mismo periodo del año anterior prácticamente no se habían realizado operaciones.

<sup>21</sup> Para mayor información lea el informe de Evolución del Mercado Único y Libre de Cambios y Balance Cambiario del primer trimestre de 2016.

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



Desde el punto de vista sectorial, petróleo continuó siendo el principal sector con este tipo de pasivos, alcanzando un stock de US\$ 1.326 millones, seguido por el sector de alimentos, bebidas y tabaco (US\$ 293 millones) y la industria química, caucho y plástico (US\$ 170 millones).

**Estructura y tasas de interés de deuda externa del SPNF**

Al 31.03.16, el 26% de las obligaciones del SPNF estaban pactadas a tasas fijas, devengando en promedio el 7% anual, con un aumento respecto de la tasa promedio pagada el mismo trimestre del año anterior de un 1,15%. La deuda que pagaba tasa fija superaba a aquellas pactadas a tasas variables - principalmente con referencia a la LIBOR- que representaban un 16% del total y cuya tasa promedio implícita se ubicó en 5%, con una leve caída respecto de la tasa promedio del año anterior. 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.

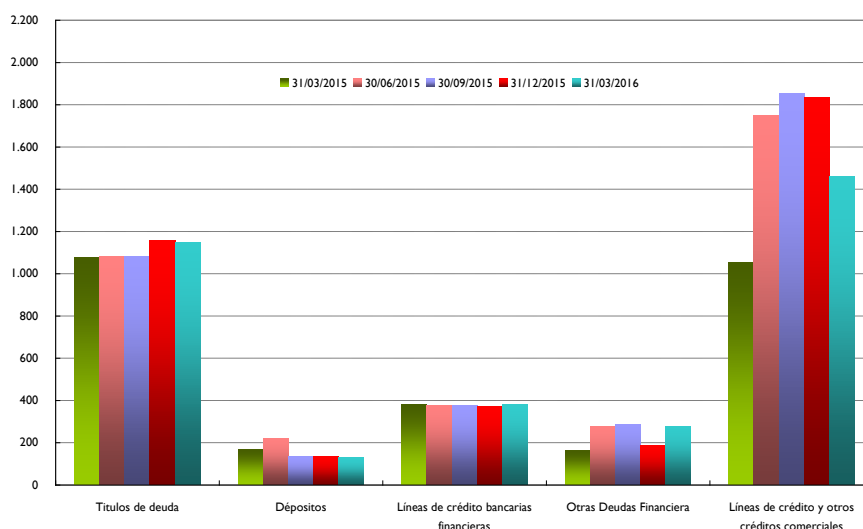
De esta manera, la tasa promedio implícita de la deuda externa total del SPNF al 31.03.16 se ubicó en torno a un 2,7% anual.

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

Las obligaciones con el exterior del SPF totalizaron US\$ 3.518 millones al cierre del primer trimestre de 2016, cayendo en el trimestre US\$ 286 millones, explicada por la reducción del stock de líneas de crédito comerciales y otros créditos comerciales (US\$ 373 millones), parcialmente compensada por la suba de la deuda de carácter financiero (suba de US\$ 83 millones).

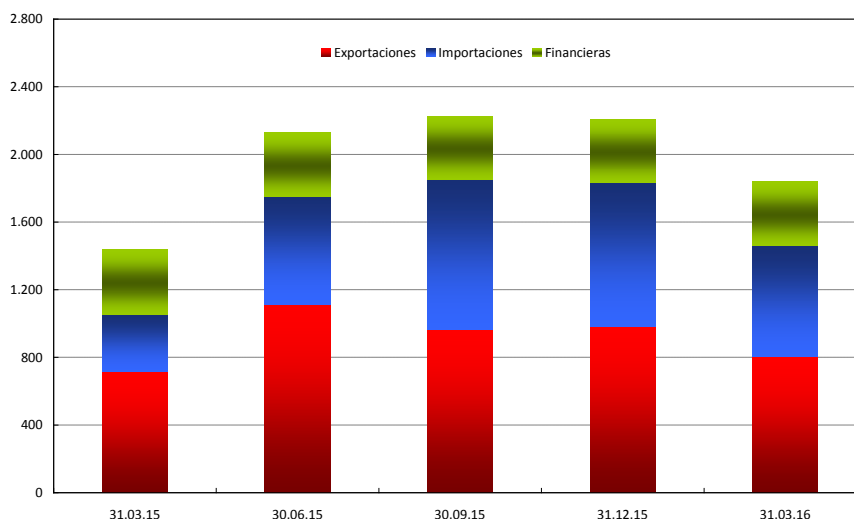


**Deuda externa del sector financiero por tipo de deuda**  
- en millones de dólares estadounidenses -



Mientras que las operaciones orientadas a financiar importaciones registraron una baja trimestral de US\$ 197 millones (alcanzando un stock al 31.03.16 de US\$ 655 millones), las relacionadas con exportaciones disminuyeron US\$ 176 millones, hasta totalizar un stock de US\$ 804 millones al 31.03.16. Por su parte, las líneas de crédito de carácter financiero totalizaron un stock de deuda de US\$ 378 millones al 31.03.16, sin cambios en relación con lo observado en el trimestre anterior.

**Stock de la deuda con el exterior del SPF por líneas de crédito y créditos documentarios**  
- en millones de dólares estadounidenses -



#### IV. Estructura de vencimientos de la deuda externa privada del sector privado<sup>22</sup>

La deuda exigible<sup>23</sup> del SPNF al 31.03.16 alcanzó unos US\$ 23.462 millones (37% de las obligaciones externas del sector), mientras que la del SPF se ubicó en los US\$ 397 millones, un 11% del total del sector.

##### Perfil de vencimientos del Sector Privado al 31.03.16

- en millones de dólares estadounidenses -

	Total Deuda	Capital exigible (*)	Intereses vencidos impagos	II 2016	III 2016	IV 2016	I 2007	resto de 2017	2018	2019	2020	2021 y más
<b>SECTOR PRIVADO</b>	<b>67.542</b>	<b>23.386</b>	<b>474</b>	<b>13.031</b>	<b>4.891</b>	<b>3.973</b>	<b>2.286</b>	<b>4.705</b>	<b>3.477</b>	<b>1.769</b>	<b>1.608</b>	<b>7.941</b>
<b>SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO</b>	<b>64.023</b>	22.990	472	11.984	4.512	3.790	2.174	4.243	3.156	1.530	1.406	7.766
<b>SECTOR FINANCIERO</b>	<b>3.518</b>	396	2	1.047	380	184	112	463	321	239	202	174

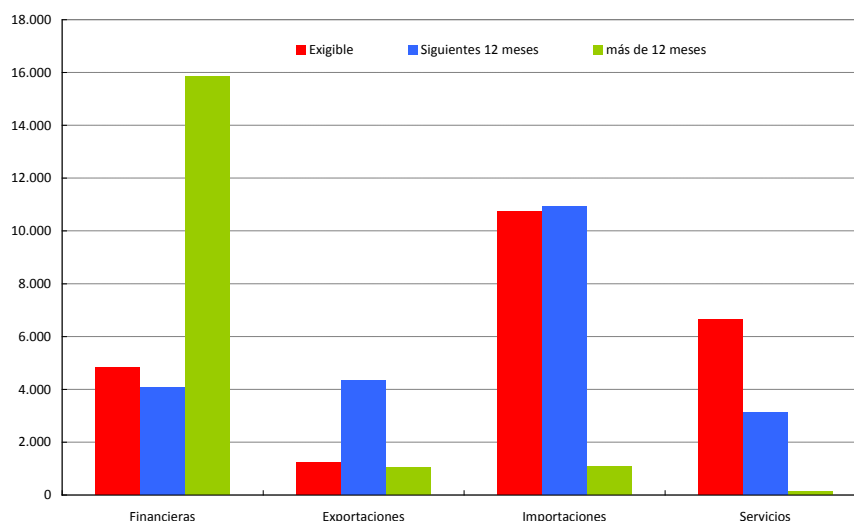
(\*) Incluye cuotas vencidas pendientes de cancelación, deuda que se tornó exigible por la aplicación de cláusulas de aceleración por incumplimientos y deuda por operaciones en cuenta corriente sin vencimiento específico o "a la vista".

El perfil de vencimientos del SPNF según el tipo de deuda mostró que el 82% 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 prefinanciaciones de exportaciones de bienes, cuya cancelación se caracteriza por la aplicación de las divisas generadas por futuros embarques de bienes.

Cabe destacar que las deudas con vencimientos superiores a los doce meses se concentraron principalmente en pasivos de carácter financiero, por un valor cercano a los US\$ 15.800 millones.

##### Perfil de vencimientos del SPNF al 31.03.16 - por tipo de operación

- en millones de dólares estadounidenses -



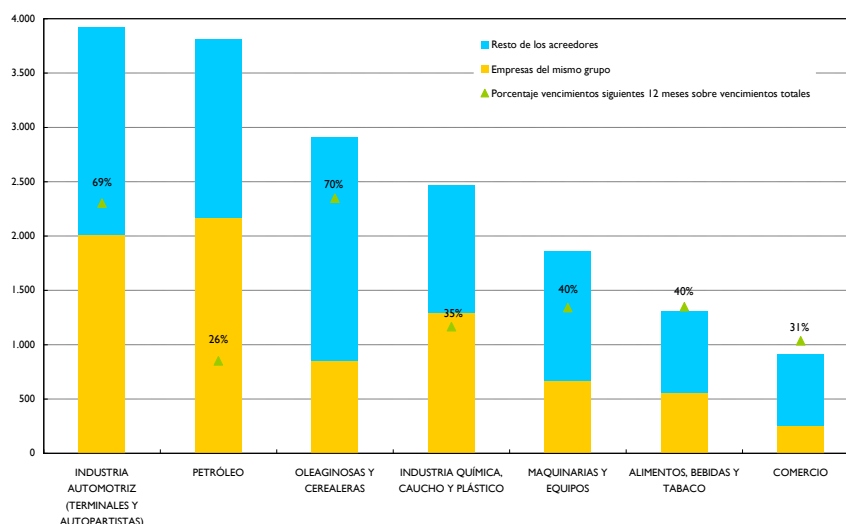
<sup>22</sup> Las aperturas del perfil de vencimiento por tipo de deuda, tipo de acreedor y sector de actividad se encuentran disponibles en el sitio de Internet de este Banco Central.

<sup>23</sup> 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".

El sector automotriz era el sector con los mayores vencimientos a afrontar durante los siguientes 12 meses, totalizando unos US\$ 3.922 millones, seguido en orden de importancia por el sector petróleo, oleaginosas y cereales y la industria química, caucho y plástico, con vencimientos por US\$ 3.813 millones, US\$ 2.909 millones y US\$ 2.472 millones, respectivamente.

### Perfil de vencimientos del SPNF al 31.03.16 – siguientes 12 meses por tipo de operación y sector

-en millones de dólares estadounidenses-



La vida promedio de la deuda externa del sector privado se ubicó en 2,04 años, la vida promedio de los pasivos externos del SPNF era de 2,03 años mientras que la del sector financiero finalizó en torno a los 2,2 años.

En cuanto al SPNF, la vida promedio de la deuda de carácter financiero se ubicó en 4,58 años, mientras que la vida promedio de carácter comercial se ubico en 0,42 años (influenciado básicamente por las deudas por importaciones de bienes y servicios, cuyos valores fueron 0,40 años y 0,22 años, respectivamente).