

# Informe sobre deuda externa del sector privado

Tercer Trimestre de 2008



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

# **La deuda externa del sector privado al 30/09/2008**



**BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA**

# La deuda externa del sector privado al 30/09/2008<sup>1</sup>

## Resumen Ejecutivo

- ✓ *Las obligaciones con el exterior declaradas por el sector privado al 30 de septiembre de 2008 totalizaron US\$ 60.621 millones, correspondiendo US\$ 54.737 millones (90%) al sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 5.884 millones (10%) al sector privado financiero (SPF).*
- ✓ *En el tercer trimestre del año, en un contexto de profundización de las turbulencias en los mercados financieros internacionales, los pasivos externos del sector privado crecieron US\$ 613 millones por el aumento de US\$ 1.037 millones en la deuda externa del SPNF, en tanto que el SPF disminuyó su endeudamiento neto con no residentes en US\$ 424 millones luego de registrar aumentos en los cinco trimestres anteriores.*
- ✓ *El aumento en los pasivos externos del SPNF reflejó el mayor endeudamiento comercial en US\$ 1.203 millones. Dentro de esta categoría, se registraron aumentos en las tres desagregaciones en que se agrupan este tipo de pasivos. Las obligaciones por importaciones de bienes fueron las que mostraron un mayor crecimiento (US\$ 800 millones), seguidas por las prefinanciaciones y anticipos de exportaciones (US\$ 226 millones) y finalmente, la deuda por servicios (US\$ 177 millones). En cambio la deuda financiera del SPNF se redujo en US\$ 166 millones en el trimestre.*
- ✓ *El saldo adeudado por el SPNF por importaciones de bienes alcanzó a fines de septiembre un monto récord de US\$ 17.259 millones con un crecimiento interanual de 45%.*
- ✓ *El SPNF recibió fondos frescos por US\$ 878 millones en el trimestre, correspondiendo casi en su totalidad a préstamos financieros. El 40% de los fondos provinieron de empresas del mismo grupo que el deudor, el 31% de entidades financieras y un 19% de organismos internacionales y agencias oficiales de crédito.*
- ✓ *La disminución en el trimestre de la deuda externa del SPF estuvo explicada por la caída de la deuda financiera (US\$ 489 millones), en tanto que continuó el crecimiento de las líneas de crédito comerciales (US\$ 59 millones).*
- ✓ *El SPF recibió fondos frescos financieros en el trimestre por un total de US\$ 218 millones, el mayor nivel recibido en el transcurso del año 2008. Estos fondos tomaron mayormente la forma de operaciones de pases con títulos públicos.*

---

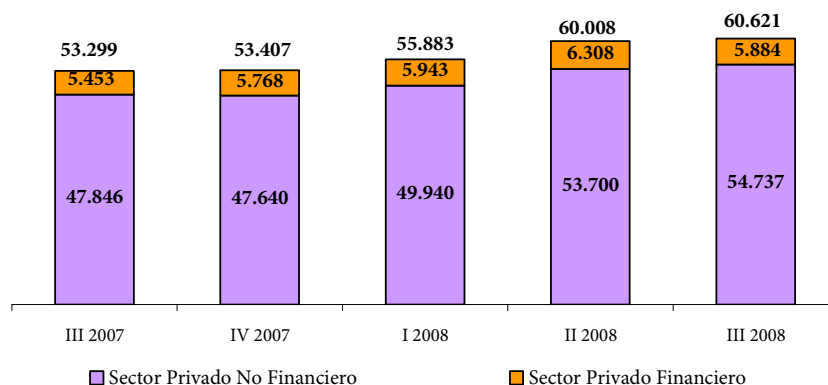
<sup>1</sup> Los datos presentados surgen de las declaraciones presentadas por los deudores en el marco del Relevamiento de Emisiones de Títulos de Deudas y Pasivos con el Exterior establecido por el Banco Central por Comunicación "A" 3602 del 07.05.2002. Los datos tienen carácter provisorio.

## I. Las obligaciones externas del sector privado al 30/09/08<sup>2</sup>

Las obligaciones con el exterior declaradas por el sector privado al 30 de septiembre de 2008 totalizaron US\$ 60.621 millones<sup>3</sup>, correspondiendo US\$ 54.737 millones (90%) al sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 5.884 millones (10%) al sector privado financiero<sup>4</sup> (SPF).

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

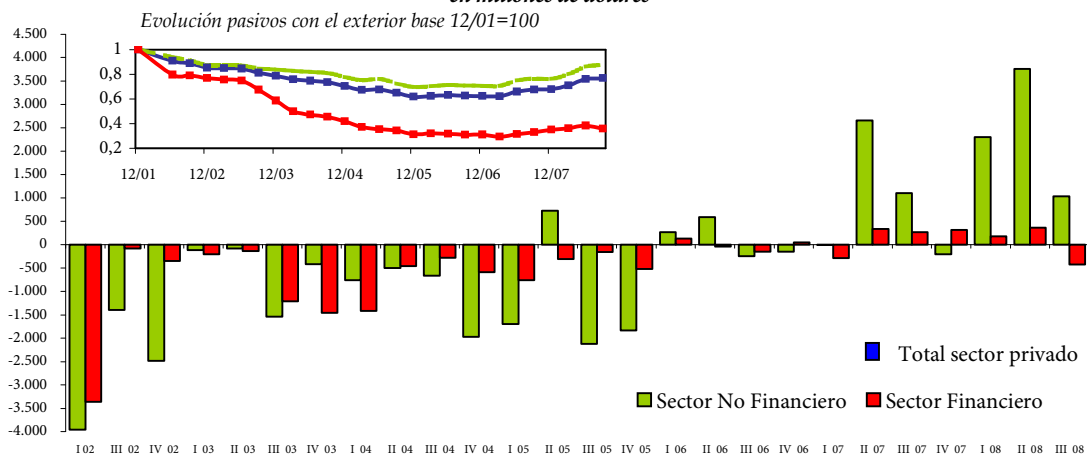
(en millones de dólares)



En el tercer trimestre del año, los pasivos externos del sector privado crecieron US\$ 613 millones por el aumento de US\$ 1.037 millones en la deuda del SPNF, variación que fue parcialmente compensada por la disminución de US\$ 424 millones en el SPF. Este último sector mostró una disminución luego de cinco periodos consecutivos de incrementos.

### **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.

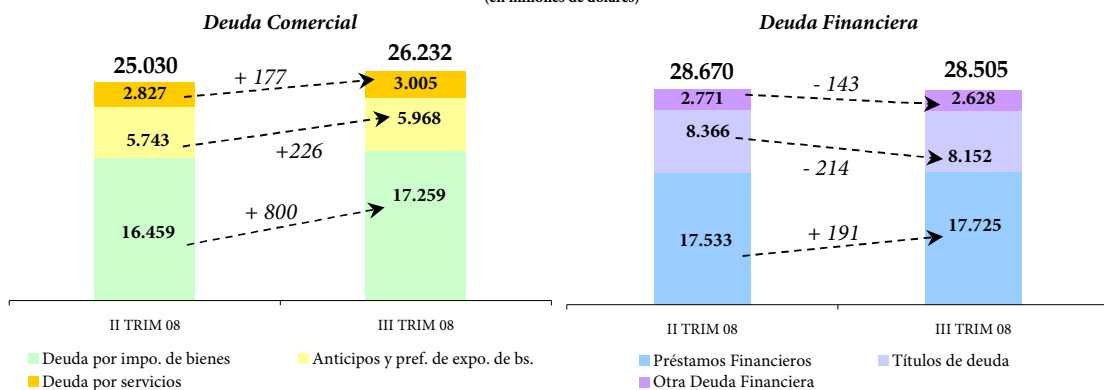
## II. La deuda externa del sector privado no financiero

El aumento de US\$ 1.037 millones registrado en los pasivos externos del SPNF estuvo explicado por un incremento en la deuda comercial (US\$ 1.203 millones), en tanto se redujo la deuda financiera (US\$ 166 millones).

En un contexto de liquidaciones récord a nivel trimestral de cobros de exportaciones y pagos de importaciones en el mercado de cambios, que implicaron alcanzar un superávit por mercancías de US\$ 5.494 millones -con un incremento interanual de 80%-, el SPNF registró en el trimestre aumentos en todos los componentes del financiamiento externo comercial, siendo las obligaciones por importaciones de bienes las que mostraron un mayor crecimiento (US\$ 800 millones), seguidas por las prefinanciaciones y anticipos de exportaciones recibidos del exterior (US\$ 226 millones) y por la deuda por servicios (US\$ 177 millones).

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

(en millones de dólares)



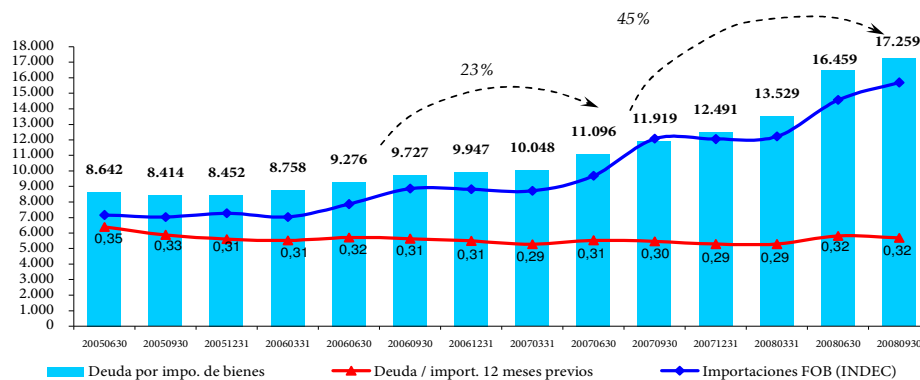
Por su parte, la disminución de las obligaciones financieras reflejó la reducción de los pasivos por títulos de deuda (US\$ 214 millones) –principalmente por cancelaciones del sector comunicaciones- y el giro de utilidades y dividendos pendientes (US\$ 149 millones), mientras que los préstamos financieros aumentaron en US\$ 191 millones.

### Obligaciones por importaciones de bienes

El saldo adeudado al 30 de septiembre alcanzó un monto récord de US\$ 17.259 millones, mostrando un aumento de US\$ 800 millones respecto al registrado a fin del trimestre anterior y con un crecimiento interanual del 45%.

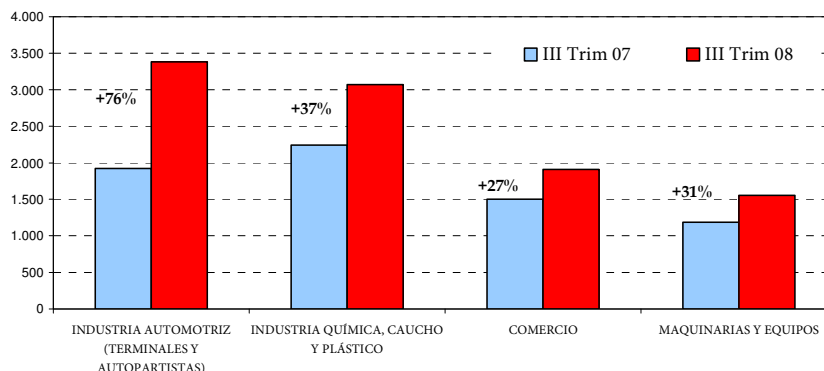
#### Deuda por importaciones de bienes

en millones de dólares



Los sectores que mayores aumentos tuvieron en el trimestre fueron la industria automotriz (US\$ 340 millones) y la industria química, caucho y plástico (US\$ 213 millones). Asimismo, estos sectores continuaron siendo los principales deudores por importaciones de bienes, registrando a fin del trimestre un stock de US\$ 3.382 millones y US\$ 3.073 millones, respectivamente, con aumentos interanuales de 76% para el primero y 37% para el segundo.

**Stock de pasivos por importaciones - Principales sectores**  
-en millones de dólares-

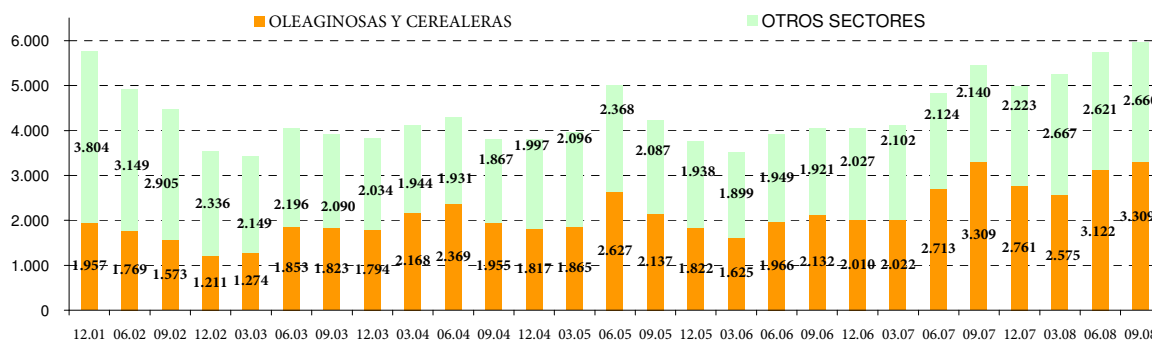


### Obligaciones por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del exterior

El total declarado de deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes se incrementó en US\$ 226 millones durante el tercer trimestre de 2008, alcanzando un stock de US\$ 5.968 millones.

Este aumento estuvo explicado principalmente por el sector de oleaginosas y cerealeras, que recibió durante el trimestre una financiación neta por anticipos y prefinanciaciones por US\$ 187 millones.

**Deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones - SPNF**  
-en millones de dólares-



Sin embargo, si observamos la variación interanual, el sector de oleaginosas y cerealeras no mostró aumentos en su stock, aunque sí se destacaron los aumentos registrados en los sectores petróleo (US\$ 294 millones), alimentos, bebidas y tabaco (US\$ 217 millones) y metales comunes (US\$ 190 millones). En contraposición, el sector minero disminuyó sus pasivos de forma interanual en US\$ 358 millones.

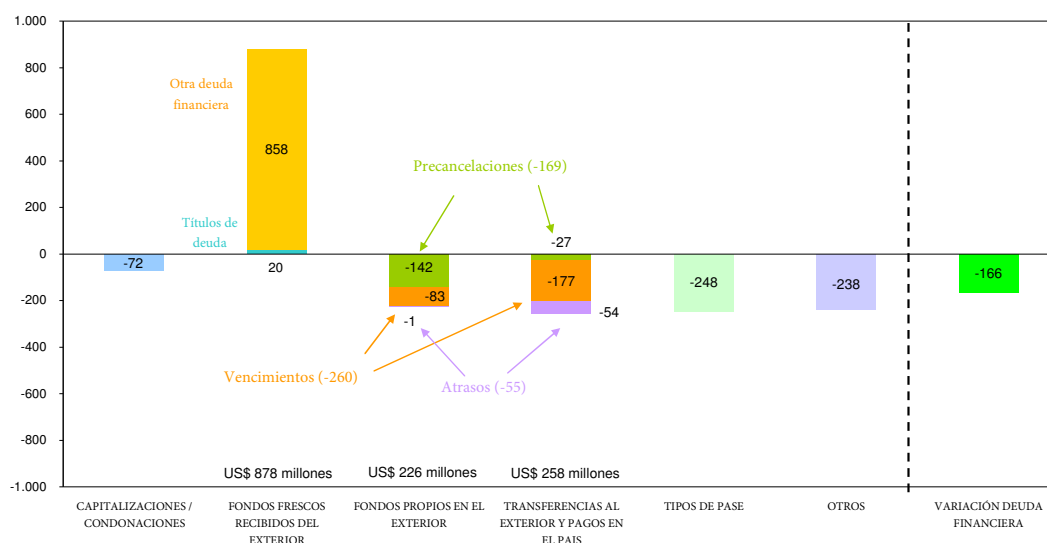
Los principales sectores deudores por anticipos y prefinanciaciones del exterior, luego de oleaginosas y cereales, eran: alimentos, bebidas y tabaco (US\$ 839 millones), petróleo (US\$ 336 millones) y metales comunes (US\$ 300 millones).

## Obligaciones por deudas financieras

Las obligaciones financieras del SPNF disminuyeron US\$ 166 millones en el tercer trimestre debido principalmente a las cancelaciones realizadas -US\$ 258 millones con acceso al mercado local de cambios y US\$ 226 millones con fondos de libre disponibilidad en el exterior- y a la revalorización del dólar en el trimestre (US\$ 248 millones). Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por desembolsos de fondos frescos<sup>5</sup> (US\$ 878 millones).

### Variación de la deuda financiera del SPNF - III Trim 08

-en millones de dólares-



Los fondos frescos recibidos correspondieron casi en su totalidad a préstamos financieros y fueron otorgados en un 40% por empresas del mismo grupo. Entre los desembolsos de otros tipos de acreedores, se destacaron las entidades financieras (31% del total) y los organismos internacionales y agencias oficiales de crédito (19%).

Los préstamos se concertaron a una vida promedio de alrededor de 3 años (1 año mayor que el trimestre anterior y en valores cercanos a la vida promedio residual de la deuda financiera existente) y a una tasa promedio de 6,1% (32 puntos básicos por debajo de la tasa promedio actual de la deuda financiera).

### Condiciones de los nuevos fondos recibidos por el SPNF - III trimestre de 2008

	MONTO TOTAL (millones US\$)	PLAZO MÁXIMO (años)	TASA VARIABLE (spread sobre Libor)		TASA FIJA	
			Min	Máx	Min	Máx
<b>Matrices y filiales</b>	358	11,1	0%	5%	0%	13%
<b>Títulos</b>	20	1,1	-	-	5%	5%
<b>Otros acreedores</b>	500	11,8	1%	8%	3%	13%

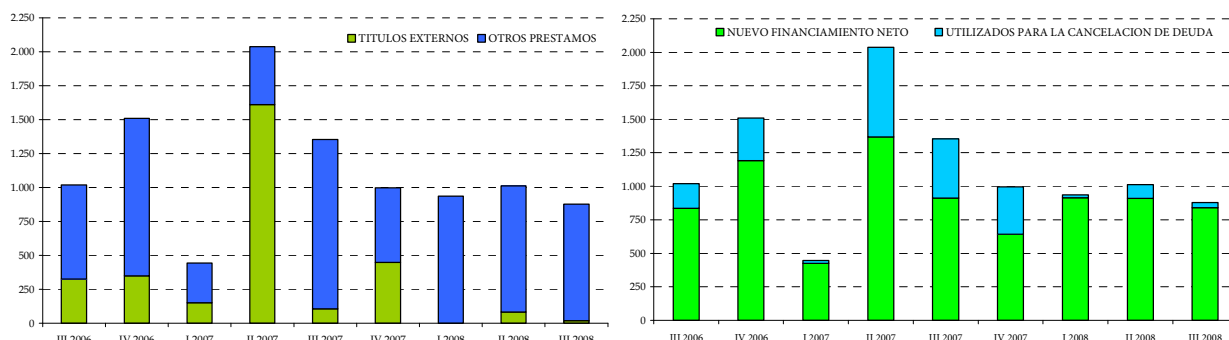
(\*) Los datos de plazo corresponden a préstamos mayores o iguales a US\$ 1 millón. Las tasas de interés corresponden a préstamos en US\$ mayores o iguales a US\$ 1 millón.

<sup>5</sup> Emisiones de títulos de deuda y/o préstamos financieros recibidos en el período no asociados a procesos de canje o a refinanciamientos de pasivos previos con el mismo acreedor, por lo que reflejarían las condiciones de mercado vigentes. El monto de los fondos frescos indicado en un período puede diferir del monto ingresado en el mismo, ya que el ingreso al Mercado Único y Libre de Cambios puede producirse en un período posterior en virtud de lo dispuesto por la Comunicación "A" 4142 y modificado por Comunicaciones "A" 4321 y 4643.

El volumen y la instrumentación adoptados por los fondos frescos recibidos del exterior por el SPNF continuaron en línea con lo observado desde el inicio del contexto de incertidumbre financiera internacional: se mantuvieron los niveles de financiamiento captado pero adoptaron la forma de préstamos financieros, en detrimento de las emisiones de títulos de deuda.

### Fondos Frescos recibidos por el SPNF

-en millones de dólares-



Los principales sectores que recibieron fondos frescos en el período fueron petróleo (US\$ 181 millones), alimentos, bebidas y tabaco (US\$ 142 millones), y la industria de papel, ediciones e impresiones (US\$ 90 millones).

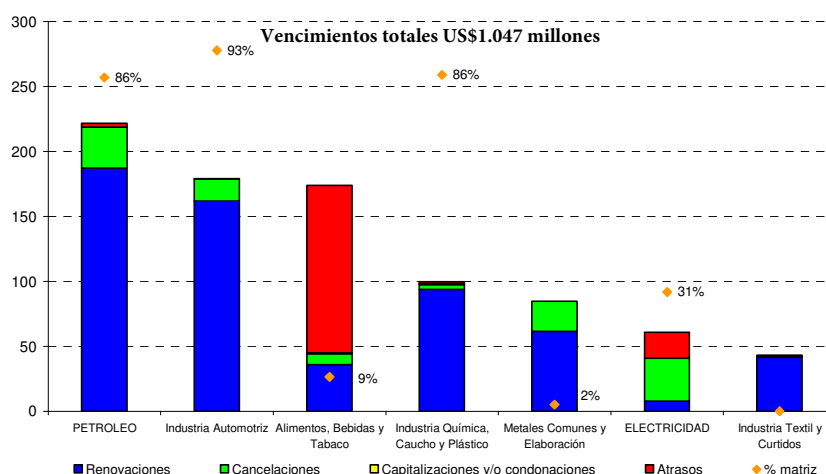
El SPNF realizó cancelaciones en el trimestre por US\$ 484 millones, de las cuales 50% fueron destinadas a la cancelación de vencimientos, 41% a precancelaciones y el resto a la regularización de atrasos.

Los vencimientos de capital del SPNF en el trimestre totalizaron US\$ 1.047 millones y, al igual que lo que se venía observando en los últimos trimestres, mayormente fueron renovados (62%) o cancelados (21%).

Entre los sectores que mayores vencimientos enfrentaron se destacaron petróleo (US\$ 222 millones), la industria automotriz (US\$ 179 millones), alimentos (US\$ 173 millones) y la industria química, caucho y plástico (US\$ 101 millones). Los vencimientos de estos sectores se encontraban principalmente en manos de empresas del mismo grupo y fueron mayormente renovados.

### Atención de vencimientos del sector privado no financiero - III Trim 08

Principales sectores -en millones de dólares-





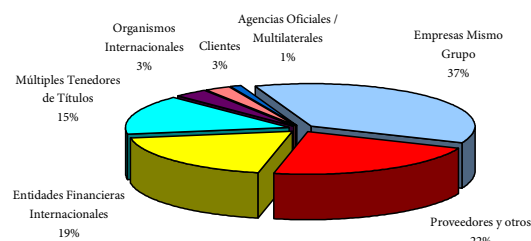
## Por tipo de acreedor, sector y moneda

Las empresas del mismo grupo continuaron siendo el principal acreedor externo del SPNF, registrando el mayor aumento en el trimestre (US\$ 752 millones), destinando fondos al financiamiento comercial (US\$ 558 millones de importaciones, US\$ 185 millones de servicios y US\$ 110 millones de exportaciones) parcialmente compensados por la caída en la deuda financiera (US\$ 101 millones). La categoría proveedores y otros se mantuvo en el segundo lugar mostrando una leve disminución (US\$ 19 millones).

### Deuda externa del SPNF por tipo de acreedor - Variación y Composición al 30.09.08

(en millones de dólares)

	30/06/2008	30/09/2008	Variación
<b>TOTAL</b>	<b>53.700</b>	<b>54.737</b>	<b>1.037</b>
Empresas Mismo Grupo	19.856	20.608	752
Proveedores y otros	11.739	11.719	-19
Entidades Financieras Internacionales	10.318	10.659	341
Múltiples Tenedores de Títulos	7.999	7.800	-199
Organismos Internacionales	1.794	1.765	-29
Clientes	1.387	1.431	44
Agencias Oficiales / Multilaterales	607	754	147

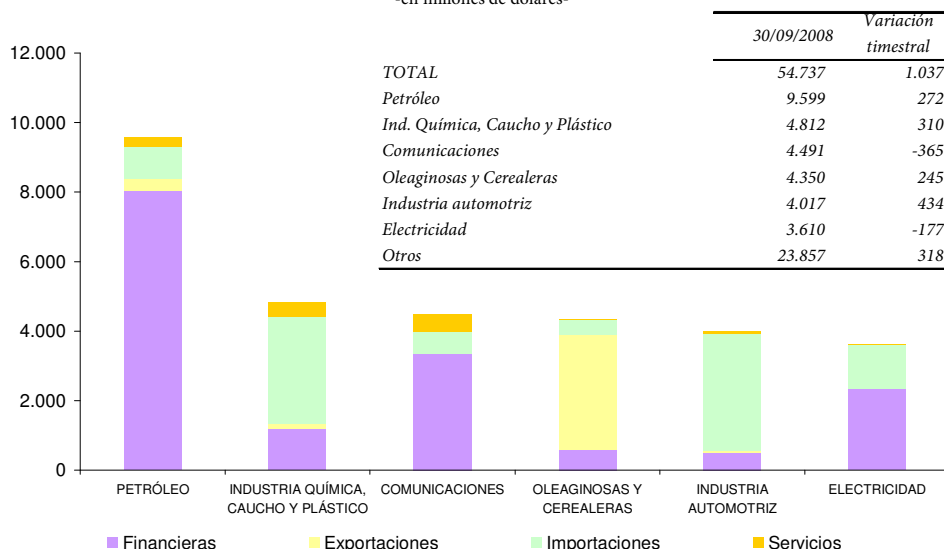


Las acreencias de las entidades financieras del exterior registraron una variación positiva de US\$ 341 millones, destinada principalmente a la financiación de importaciones, mientras que los múltiples tenedores de títulos registraron una disminución, vinculada principalmente a las cancelaciones del sector comunicaciones.

El sector petróleo continuó siendo el que mayores pasivos concentraba al 30.09.08, alcanzando un total de US\$ 9.599 millones (18% del total) y registrando un aumento en el trimestre de US\$ 272 millones. La industria química, caucho y plástico aumentó sus pasivos en US\$ 310 millones, desplazando del segundo lugar al sector comunicaciones, que canceló deuda financiera por US\$ 254 millones y comercial por US\$ 111 millones. También se destacó el aumento de la deuda del sector automotriz, principalmente financiando importaciones.

### Deuda externa del SPNF por sector y operación

-en millones de dólares-



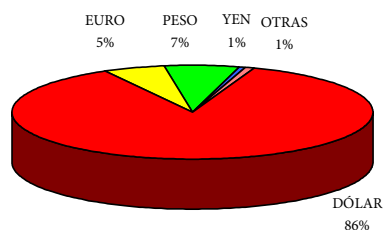
	30/09/2008	Variación trimestral
<b>TOTAL</b>	<b>54.737</b>	<b>1.037</b>
Petróleo	9.599	272
Ind. Química, Caucho y Plástico	4.812	310
Comunicaciones	4.491	-365
Oleaginosas y Cereales	4.350	245
Industria automotriz	4.017	434
Electricidad	3.610	-177
Otros	23.857	318

En cuanto a la moneda de denominación de la deuda, el aumento se dio casi exclusivamente en dólares estadounidenses (US\$ 1.519 millones), manteniéndose la preponderancia de dicha moneda en el stock total (86%). Sin embargo, se destacó la depreciación de las monedas euro (11%) y peso (4%) respecto al dólar, derivando en una disminución en el valor equivalente de los stocks denominados en esas monedas

### Deuda externa del SPNF por moneda - Variación y Composición al 30.09.08

(en millones de dólares)

	Stock	Variación trimestre	Var. por transacc.	Var. tipos de pases
<b>TOTAL</b>	<b>54.737</b>	<b>1.030</b>	<b>1.586</b>	<b>-556</b>
DÓLAR	47.279	1.519	1.519	-
EURO	2.976	-234	111	-346
PESO	3.720	-284	-123	-161
YEN	354	4	3	0
OTRAS	408	32	82	-50



### Estructura y tasas de interés

A fines del tercer trimestre de 2008, el 38% de las obligaciones del SPNF devengaba tasas fijas, superando a aquellas que devengaban tasas variables –principalmente LIBOR–, que representaban un 19%. El 43% restante correspondió a las obligaciones que no pagaban intereses, manteniéndose la estructura observada en el trimestre anterior.

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

	30/09/2008		
	Oblig. Externas		Tasa promedio
tasa variable	10.524	19%	7,24
tasa fija	20.707	38%	6,87
sin devengamiento de intereses	23.506	43%	--
<b>TOTAL</b>	<b>54.737</b>	<b>100%</b>	<b>3,99</b>

Tasa de referencia Libor 180 días 3,91% al 30/09/08

Las obligaciones a tasa variable abonaban una tasa promedio de 7,24%, 92 puntos básicos superior al informado el trimestre anterior. El aumento estuvo explicado principalmente por la variación de la tasa de referencia (LIBOR 180 días). Por su parte, la tasa fija se mantuvo en niveles similares al trimestre anterior, con una pequeña disminución de 10 puntos básicos. De esta forma, la tasa de la deuda que pagaba intereses se ubicó en 7%.

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

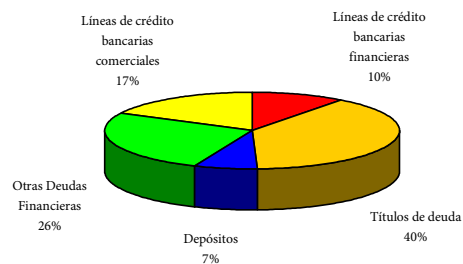
Las obligaciones con el exterior del SPF registraron en el tercer trimestre del 2008 una disminución de US\$ 424 millones, luego de una suba de cinco trimestres consecutivos, alcanzando un stock de US\$ 5.884 millones al 30 de septiembre último.

La disminución estuvo explicada por una reducción de los depósitos en moneda local por parte de no residentes (US\$ 310 millones), por la cancelación de títulos de deuda (US\$ 187 millones) y por la variación de otras deudas financieras, siendo las líneas de crédito bancarias las únicas en mostrar aumentos, tanto las aplicadas a financiaciones comerciales (US\$ 59 millones) como financieras (US\$ 39 millones).

### Deuda externa del sector financiero por tipo de deuda - Composición al 30.09.08

(en millones de dólares)

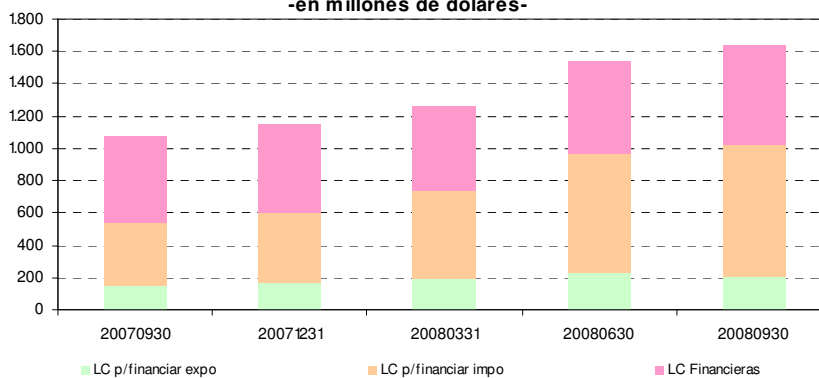
	30/06/2008	30/09/2008	Variación
<b>TOTAL</b>	<b>6.308</b>	<b>5.884</b>	<b>-424</b>
<b>Deuda Financiera</b>	<b>5.335</b>	<b>4.848</b>	<b>-486</b>
Líneas de crédito bancarias financieras	570	609	39
Títulos de deuda	2.481	2.294	-187
Depósitos	715	405	-310
Otras Deudas Financieras	1.570	1.541	-29
Líneas de crédito bancarias comerciales	963	1.021	59
Deuda por importaciones de bienes	0	0	0
Deuda por servicios	10	14	4



Las líneas de crédito financieras aumentaron por segundo trimestre consecutivo y alcanzaron un stock de US\$ 609 millones, 37% del total de las líneas de crédito. El aumento de los últimos dos trimestres se dio principalmente en las líneas aplicadas a capital de trabajo de las entidades (US\$ 30 millones en cada trimestre).

### Stock de líneas de crédito

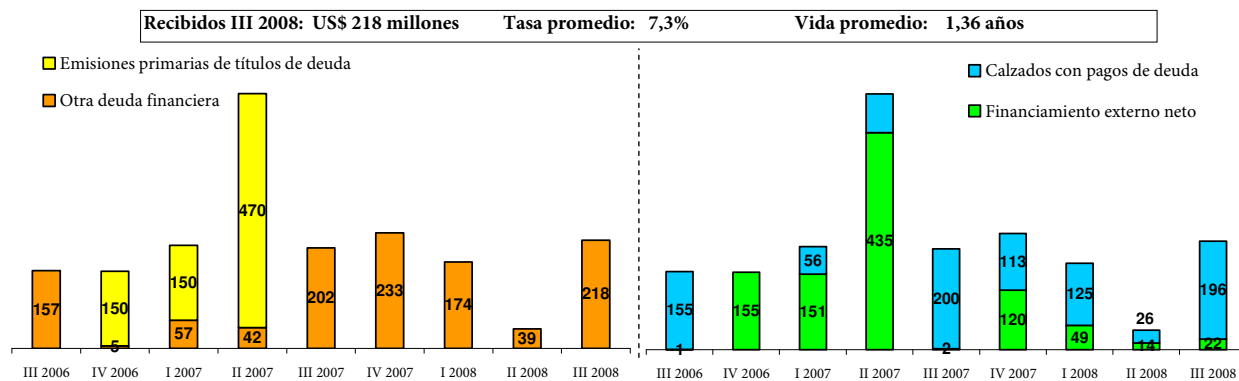
-en millones de dólares-



Por el lado de las líneas de crédito comerciales, las aplicadas al financiamiento de importaciones, luego del incremento en el trimestre de US\$ 74 millones, representaron el 50% del total con un stock de US\$ 808 millones. En cambio, las aplicadas al financiamiento de exportaciones se redujeron en US\$ 18 millones, con un stock a fin del trimestre de US\$ 213 millones.

El SPF recibió en el trimestre fondos frescos mayormente mediante operaciones de pases con títulos del gobierno, por un total de US\$ 218 millones, el mayor nivel recibido en el transcurso del año 2008. Éstos fueron concertados a una tasa de 7,3% y una vida promedio de 1,36 años.

### Fondos frescos del exterior recibidos por el sector financiero



Asimismo, el SPF enfrentó vencimientos por US\$ 268 millones, de los cuales US\$ 254 millones fueron cancelados y los US\$ 14 millones restantes fueron refinanciados. Los vencimientos abonados correspondieron principalmente a títulos de deuda y su cancelación fue financiada con fondos frescos del exterior (US\$ 196 millones).

En cuanto a la estructura de tasas de interés de la deuda del SPF, el 67% de la deuda devengaba tasa fija y el restante 33% tasa variable. Las tasas nominales promedio se situaron en torno al 6,86% en el caso de las fijas y 6,90% para las variables (299 puntos básicos sobre la LIBOR en dólares a seis meses).

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

La deuda exigible del SPNF al 30.09.08 alcanzó los US\$ 14.389 millones (26% de las obligaciones externas del sector), y estaba compuesta de US\$ 13.834 millones de capital y US\$ 555 millones correspondientes a intereses vencidos e impagos. Por su parte, la deuda exigible del SPF ascendía a US\$ 620 millones (11% del total del sector), correspondiendo la mayor parte del capital exigible a depósitos a la vista de no residentes.

##### **Perfil de vencimientos de capital del sector privado al 30.09.2008**

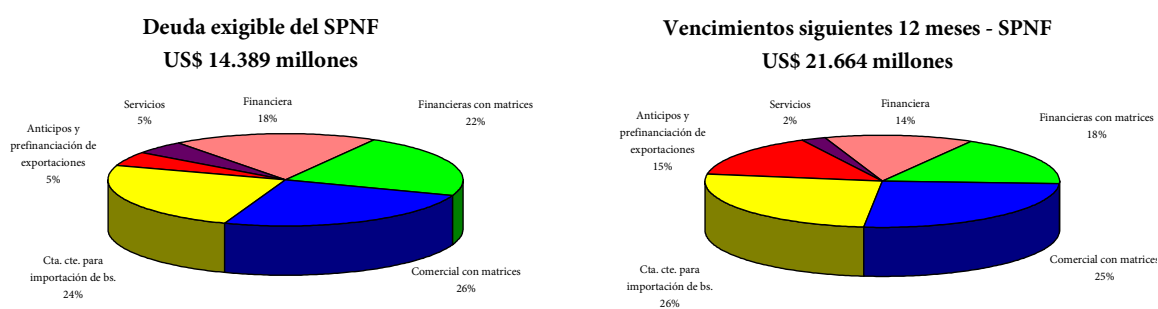
(en millones de dólares)

	Total Deuda	Capital exigible (*)	Intereses vencidos impagos	IV Trim 2008	I Trim 2009	II Trim 2009	III Trim 2009	IV Trim 2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 y más
NO FINANCIERO	54.737	13.834	555	13.127	5.159	2.022	1.355	1.758	4.739	2.476	2.624	1.863	1.120	4.105
FINANCIERO	5.884	606	14	1.391	484	183	287	212	977	410	307	170	33	810

(\*) 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".

Cabe destacar que el 48% de la deuda exigible del SPNF se encontraba en manos de matrices y filiales (US\$ 6.797 millones), de los cuales 26% correspondían a operaciones comerciales. Asimismo, entre la deuda exigible en manos de otros acreedores, un 34% correspondían a operaciones comerciales, principalmente deudas por importaciones de bienes en cuenta corriente, generalmente con carácter rotatorio.

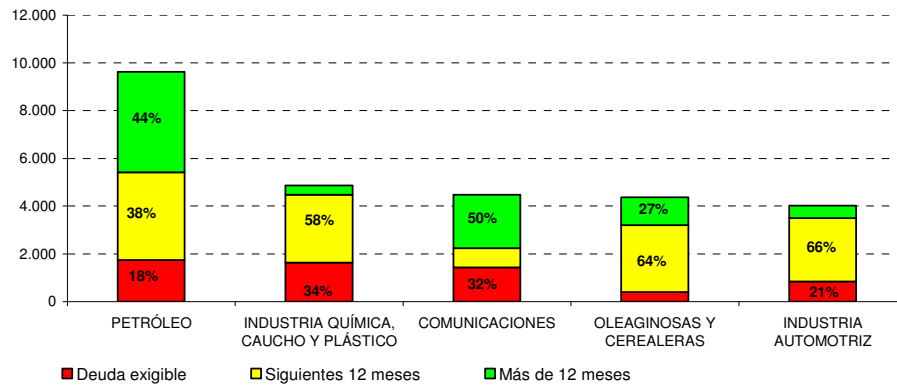
Por su parte, los vencimientos de principal pactados para los siguientes 12 meses totalizaban un monto de US\$ 24.009 millones, representando un 40% del valor total de la deuda. Dicho monto se componía por US\$ 21.664 millones del SPNF y US\$ 2.345 millones correspondientes al SPF.



El 69% de los vencimientos de principal del SPNF en los siguientes doce meses correspondían a operaciones comerciales, mientras que considerando deuda comercial y financiera, el 43% estaban en manos de matrices.

Los sectores petróleo, oleaginosas y cerealeras, industria química, caucho y plástico y la industria automotriz eran quienes mayores vencimientos debían enfrentar en los siguientes doce meses.

Perfil de vencimientos del SPNF al 30.09.08 - Principales sectores  
-en millones de dólares-



La vida promedio de la deuda externa privada al 30.09.08 se situó en 1,77 años. La vida promedio de la deuda externa del SPNF estuvo en el orden de los 1,72 años, mientras que dicha variable para el SPF se situó alrededor de 3,01 años.