

Informe sobre deuda externa del sector privado

Septiembre de 2014



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

La deuda externa del sector privado a fines de septiembre de 2014



**BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA**

La deuda externa del sector privado al 30/09/2014¹

Resumen Ejecutivo

- *Las obligaciones con el exterior declaradas por el sector privado totalizaron US\$ 65.918 millones al 30 de septiembre de 2014, correspondiendo US\$ 62.440 millones a deudas externas del sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 3.478 millones a compromisos del sector privado financiero² (SPF). Durante el tercer trimestre de 2014, los pasivos externos del sector privado cayeron en US\$ 2.854 millones, explicado tanto por la baja en la deuda del SPNF (US\$ 2.613 millones) como por la caída de las obligaciones del sector financiero (US\$ 241 millones).*
- *La caída en los pasivos del SPNF se explicó en gran medida por la baja en la deuda externa comercial (US\$ 1.783 millones), básicamente por la disminución de la deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones por US\$ 1.280 millones (explicado casi en su totalidad por el sector exportador de oleaginosas y cereales) y la caída en los pasivos por importaciones de bienes por US\$ 721 millones. Por su parte, la deuda financiera del SPNF registró una disminución de US\$ 831 millones, explicada por la baja en los pasivos por utilidades y dividendos (incluidas en otras deudas financieras), y por la caída en títulos y préstamos financieros (las cuales disminuyeron en conjunto US\$ 463 millones).*
- *La baja trimestral total observada en la deuda por anticipos y prefinanciaciones del SPNF fue la más importante desde el inicio de la serie en el 2001. Los pasivos externos por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del sector oleaginoso y cerealero experimentaron una caída trimestral de US\$ 1.356 millones, hasta totalizar un stock de unos US\$ 2.300 millones al 30.09.14. Por su parte, el resto de los sectores registraron un aumento de unos US\$ 75 millones (destacándose el sector petróleo) hasta alcanzar un stock de US\$ 3.023 millones.*
- *Las obligaciones externas relacionadas con el financiamiento de importaciones de bienes alcanzaron un stock de US\$ 24.053 millones al cierre del tercer trimestre, con una disminución trimestral de 3% (unos US\$ 720 millones). La disminución fue explicada por el sector energía, el cual tuvo una baja trimestral de US\$ 767 millones, parcialmente compensada por el aumento observado en el resto de los sectores, donde se destacaron las subas de los sectores automotriz y maquinarias y equipos.*
- *Los fondos frescos recibidos durante el tercer trimestre de 2014 ascendieron a US\$ 418 millones, destacándose las emisiones de títulos. La tasa promedio de los mismos se situó en torno al 6,4%, mientras que la vida promedio resultó en un total de 6 años.*
- *La caída observada en la deuda externa del sector financiero en el tercer trimestre de 2014 (US\$ 241 millones) fue explicada principalmente por la cancelación de líneas de crédito y otros créditos comerciales por unos US\$ 136 millones, y la baja en los depósitos de no residentes en entidades locales.*

¹ Información provisoria sujeta a revisión y rectificación. Los datos 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. Estas declaraciones fueron ajustadas de acuerdo a lo dispuesto en la Resolución General N° 619/12 emitida por la Comisión Nacional de Valores. 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 la sección Estadísticas e Indicadores / Deuda Externa Privada del sitio de Internet de este Banco Central.

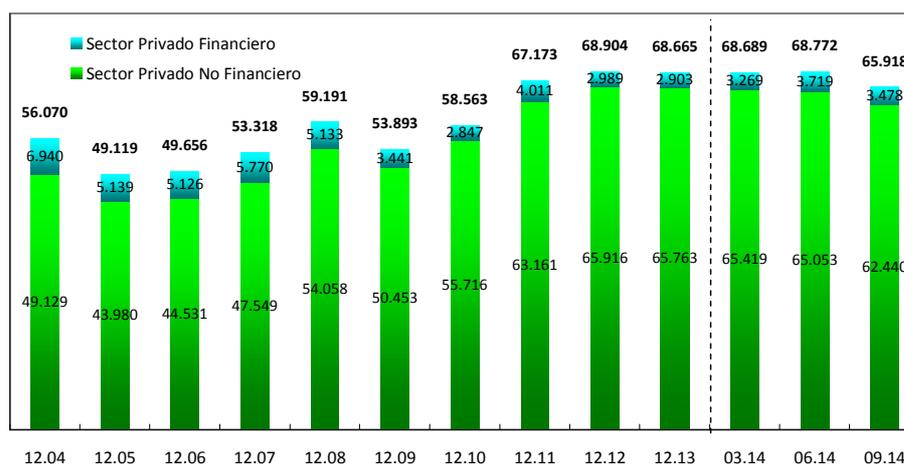
² Comprende la totalidad de las entidades del sector financiero con excepción del Banco Central.

I. Las obligaciones externas del sector privado al 30/09/2014

Las obligaciones con el exterior declaradas por el sector privado totalizaron unos US\$ 65.918 millones al 30 de septiembre de 2014, correspondiendo US\$ 62.440 millones a deudas externas del sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 3.478 millones a compromisos del sector privado financiero (SPF) ³.

Obligaciones con el exterior del sector privado

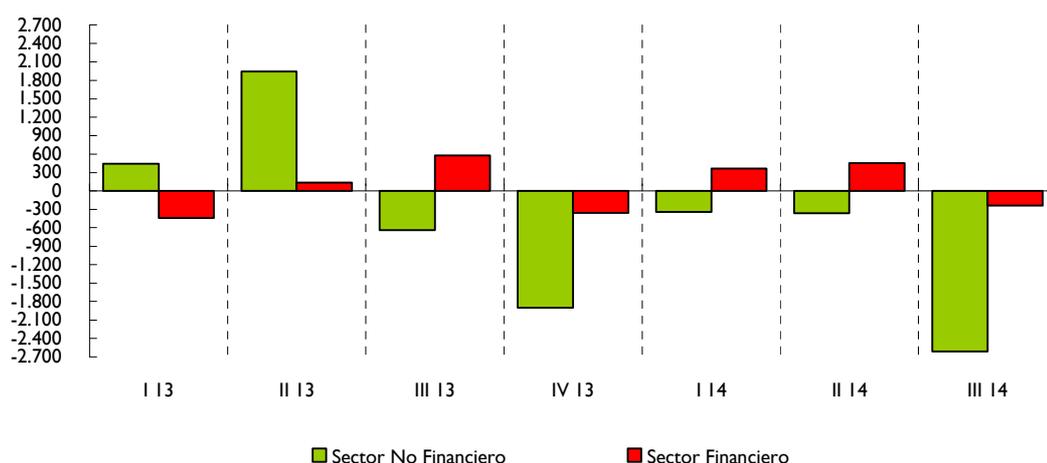
- en millones de dólares estadounidenses -



Durante el tercer trimestre de 2014, los pasivos externos del sector privado cayeron en US\$ 2.854 millones, explicado principalmente por la caída en la deuda del SPNF (US\$ 2.613 millones) y en menor medida por la baja de las obligaciones del sector financiero (US\$ 241 millones) ⁴.

Variaciones de la deuda externa del sector privado

- en millones de dólares estadounidenses -



³ Comprende la totalidad de las entidades del sector financiero con excepción del Banco Central.

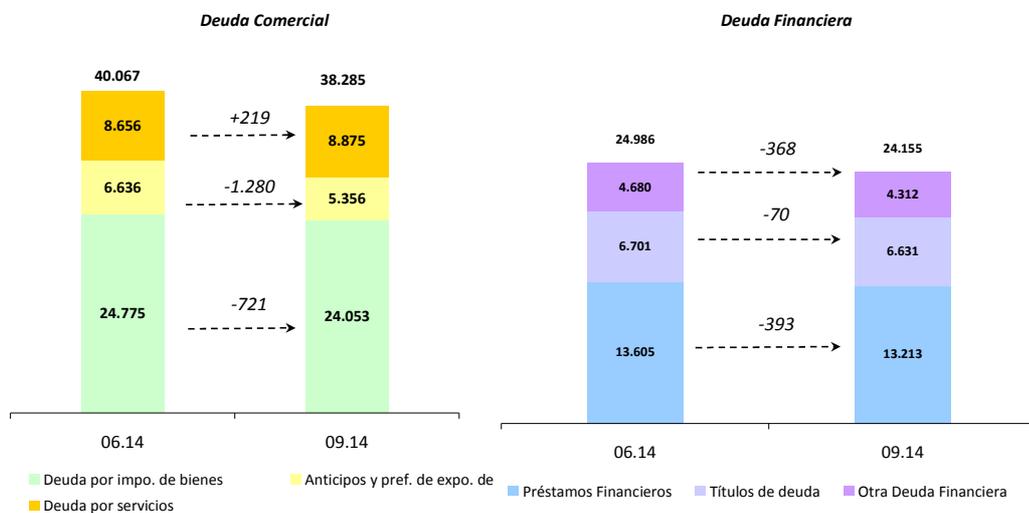
⁴ Las aperturas del perfil de vencimiento por tipo de deuda, tipo de acreedor y sector de actividad se encuentran disponibles en la sección Estadísticas e Indicadores / Deuda Externa Privada del sitio de Internet de este Banco Central.

II. La deuda externa del sector privado no financiero

La caída en los pasivos del SPNF se explicó en gran medida por la baja en la deuda externa comercial (US\$ 1.783 millones), básicamente por la disminución de la deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones por US\$ 1.280 millones (explicado casi en su totalidad por el comportamiento del sector exportador de oleaginosas y cereales) y la caída en los pasivos por las importaciones de bienes por US\$ 721 millones, dado por la disminución de US\$ 730 millones en la deuda registrada por el sector energético.

Asimismo, la deuda financiera registró una disminución de US\$ 831 millones, explicada por la baja en los pasivos por utilidades de unos US\$ 340 millones (incluidas en otras deudas financieras), y por la caída en títulos y préstamos financieros (en conjunto unos US\$ 463 millones).

Obligaciones con el exterior del SPNF - por tipo de deuda - - en millones de dólares estadounidenses-

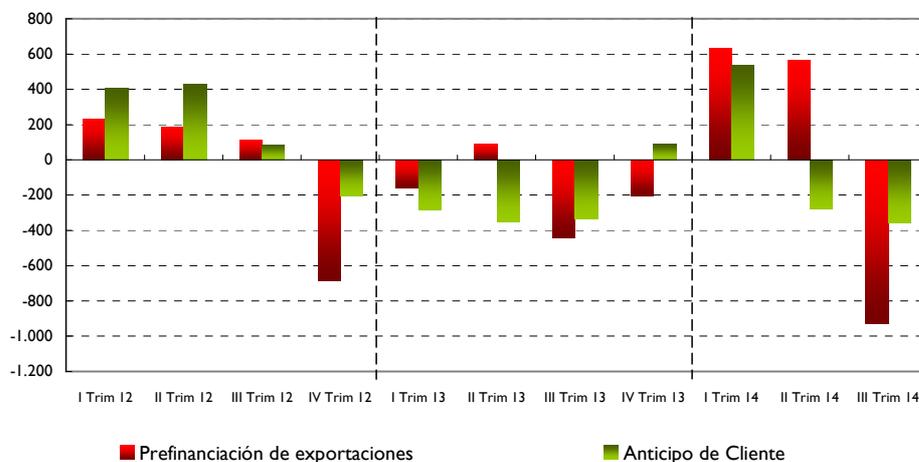


II.1. Obligaciones por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes del sector privado no financiero

La deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes alcanzó un stock de US\$ 5.356 millones al 30.09.14, siendo la variación trimestral negativa de US\$ 1.280 millones. Cabe destacar que la caída mencionada es la más importante desde inicio de la serie iniciada a finales de 2001.

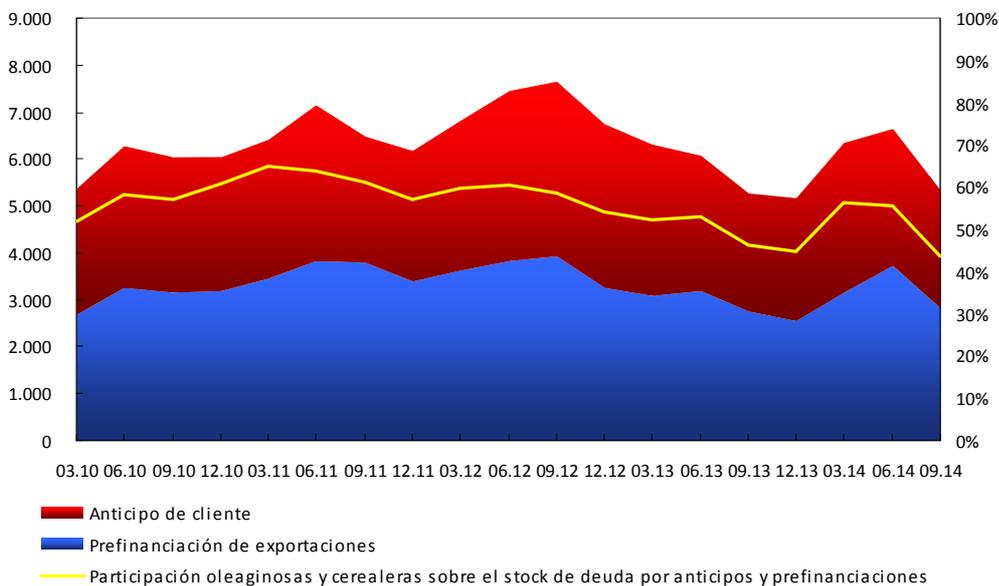
Esta baja se observó tanto en las deudas por prefinanciaciones de exportaciones, totalizando una variación trimestral de US\$ 926 millones, como en los anticipos de clientes, los cuales disminuyeron en el trimestre en US\$ 354 millones. En ambos casos, la variación estuvo explicada básicamente por la cancelación neta de este tipo de financiamiento realizada en el trimestre por el sector de oleaginosas y cereales.

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



De esta manera, la participación del sector de oleaginosas y cerealeras en el stock total de deuda por anticipos y prefinanciaciones alcanzó un 44%, el mínimo monto registrado para este ratio desde el primer trimestre de 2003⁵.

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



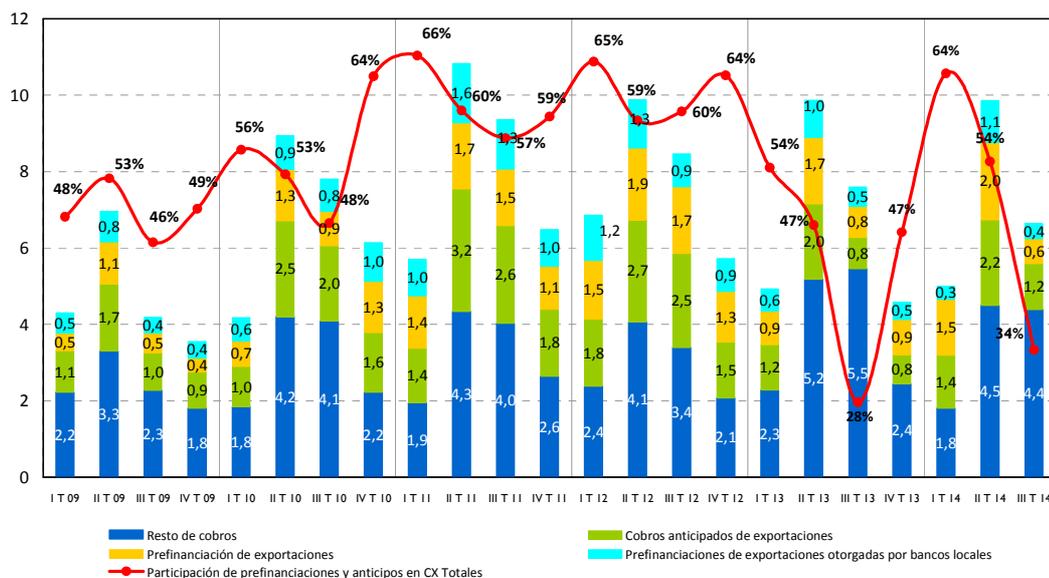
⁵ Esta situación se pudo haber revertido en el cuarto trimestre de 2014 debido a la implementación de acuerdos de ingresos de fondos adicionales a los necesarios para la atención de la operatoria del sector agroexportador instrumentados a través de anticipos y prefinanciaciones de exportaciones (Comunicación “A” 5655 de este Banco Central). Ver Informe del mercado de cambios y balance cambiario del cuarto trimestre y año 2014 disponible en la página web de este Banco Central.

II.1.1. Obligaciones por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes del sector exportador de oleaginosas y cereales

El sector de oleaginosas, aceites y cereales liquidó cobros de exportaciones por US\$ 6.635 millones en el tercer trimestre del 2014, nivel 13% por debajo de lo registrado en el mismo trimestre del año 2013. En el acumulado del año hasta septiembre, los cobros de exportaciones del sector totalizaron US\$ 21.498 millones, registrando una disminución de 4% en términos interanuales.

Por tercer trimestre consecutivo, continuó destacándose el crecimiento interanual de los ingresos brutos del exterior en forma anticipada al embarque de la mercadería, alcanzando un aumento de 13% en el trimestre. Esto habría sido en parte consecuencia tanto de las normativas del Banco Central que restringieron la capacidad de préstamo de las entidades financieras de depósitos en moneda nacional a financiaciones de grandes empresas exportadoras a partir de noviembre de 2013⁶, como del encarecimiento relativo del financiamiento en pesos versus el financiamiento en moneda extranjera del exterior o local. Por el contrario, los ingresos con posterioridad al embarque de la mercadería registraron caídas interanuales en los tres primeros trimestres de 2014, alcanzando en el tercer trimestre un descenso de 20% interanual.

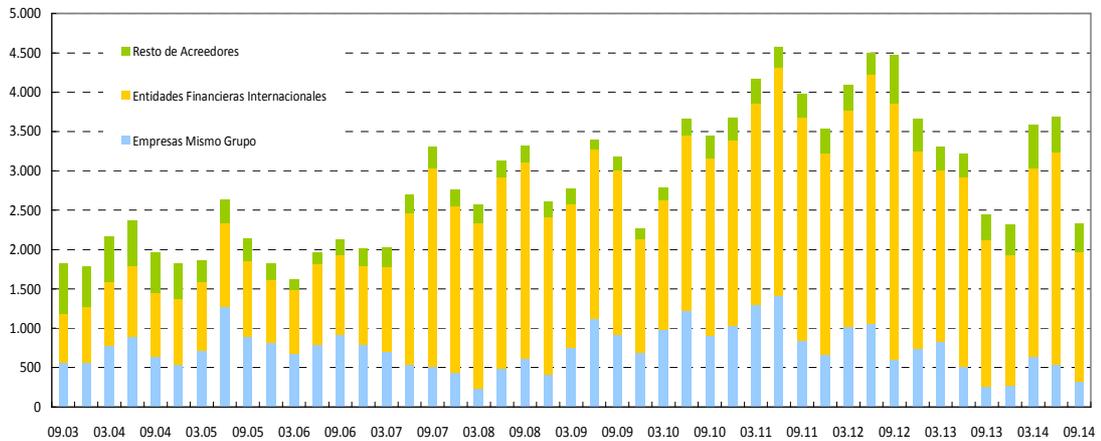
Evolución de los ingresos brutos de cobros de exportaciones cursados a través del Mercado Único y Libre de Cambios – Oleaginosas y Cerealeras
-en millones de dólares estadounidenses-



En este contexto, los pasivos externos por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del sector experimentaron una caída trimestral de US\$ 1.356 millones, hasta totalizar un stock total de unos US\$ 2.300 millones al 30.09.14.

⁶ Comunicaciones “A” 5493 y “A” 5505.

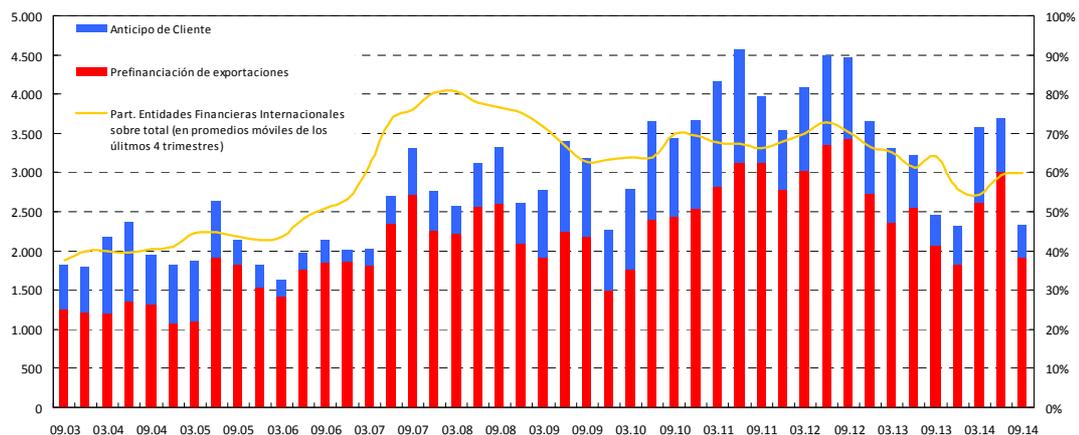
**Stock de deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del exterior – Oleaginosas y Cerealeras -
Apertura por tipo de acreedor**
-en millones de dólares estadounidenses-



En lo que respecta a la apertura por acreedor, fueron las entidades financieras del exterior las que mayor caída registraron (unos US\$ 1.000 millones en el trimestre), como consecuencia de la cancelación neta de deuda por prefinanciaciones de exportación. Por su parte, las empresas del mismo grupo y los clientes, fueron los acreedores que le siguieron en importancia, registrando bajas trimestrales en torno a los US\$ 218 millones y US\$ 90 millones, respectivamente.

A pesar de la caída registrada en la deuda con las entidades financieras del exterior, las mismas mantuvieron su preponderancia en el financiamiento de las exportaciones del sector, con un 60% del total en este tipo de deuda.

**Stock de deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del exterior – Oleaginosas y Cerealeras –
Apertura por tipo de deuda**
-en millones de dólares estadounidenses-



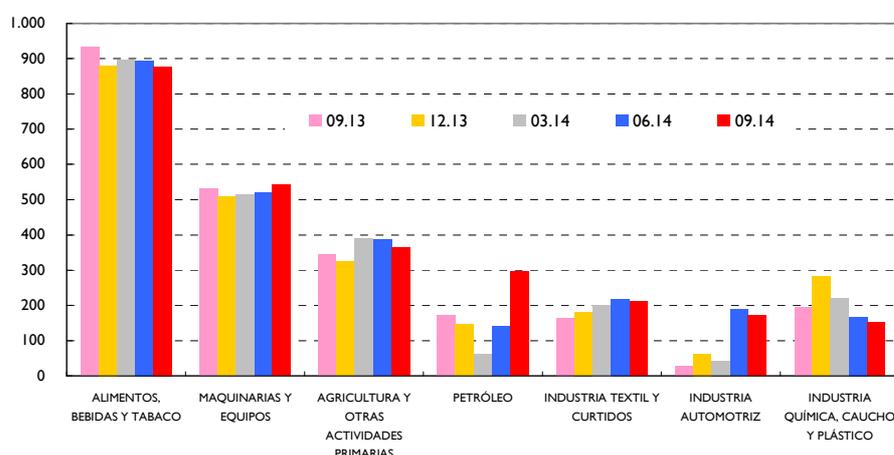
II.1.2. Obligaciones por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes del resto de los sectores

El resto de los sectores mostró un stock por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de unos US\$ 3.000 millones al 30.09.14, registrando un incremento de unos US\$ 75 millones. Dentro de este grupo, se destacaron el sector alimentos, bebidas y tabaco (con un stock de US\$ 878 millones), maquinarias y equipos, el sector

agricultura, ganadería y otras actividades primarias –excluyendo oleaginosas y cereales- y petróleo (US\$ 543 millones, US\$ 364 millones y US\$ 295 millones, respectivamente).

Stocks de deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del exterior – Resto sectores

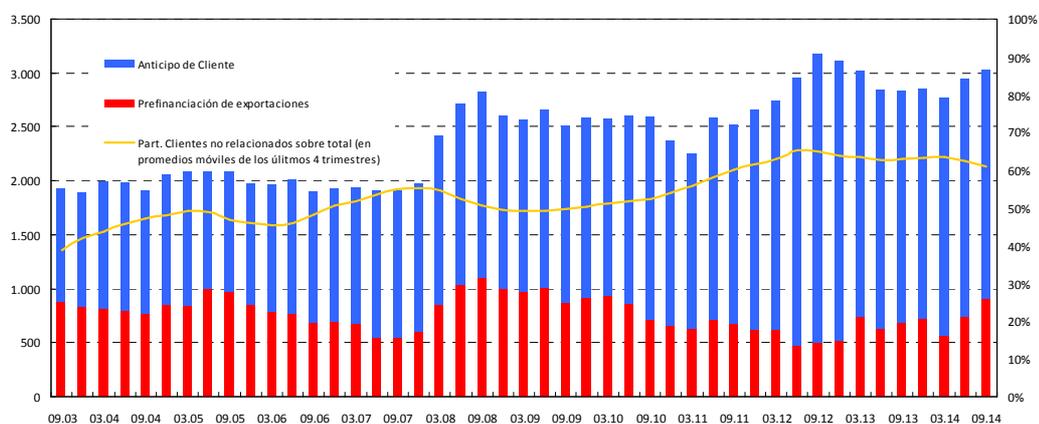
-en millones de dólares estadounidenses-



A excepción del sector petróleo, que registró un aumento trimestral en la deuda por anticipos y prefinanciaciones hasta alcanzar un stock de unos US\$ 295 millones, y maquinarias y equipos (quien aumentó sus pasivos en unos US\$ 20 millones), el resto de los principales sectores realizó cancelaciones netas en el trimestre.

Evolución de la deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del exterior – Resto sectores

-en millones de dólares estadounidenses-



Este grupo de sectores registró un incremento trimestral en su deuda para financiar exportaciones solo con las entidades financieras (US\$ 176 millones) y como consecuencia del aumento de la deuda por prefinanciaciones, mientras que el resto de los acreedores mostraron bajas durante el trimestre.

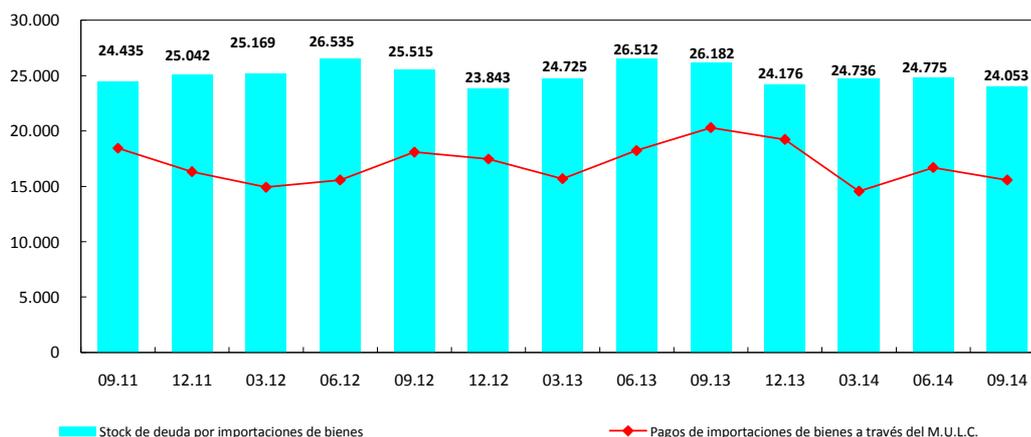
II.2. Obligaciones por importaciones de bienes del sector privado no financiero

Los pasivos por el financiamiento de importaciones de bienes alcanzaron un stock de US\$ 24.053 millones al 30.09.14, con una baja de 3% en el trimestre (US\$ 721 millones) y un 8% con relación al mismo trimestre del año previo.

La caída estuvo explicada por las cancelaciones netas en el sector energía⁷, que mostró una baja trimestral de US\$ 767 millones (16%), parcialmente compensado por el aumento registrado en el conjunto del resto de los sectores, entre los cuales se destacaron los sectores de maquinarias y equipos y la industria automotriz (incrementos de US\$ 140 millones cada uno).

Stock de deuda por importaciones de bienes

- en millones de dólares estadounidenses -

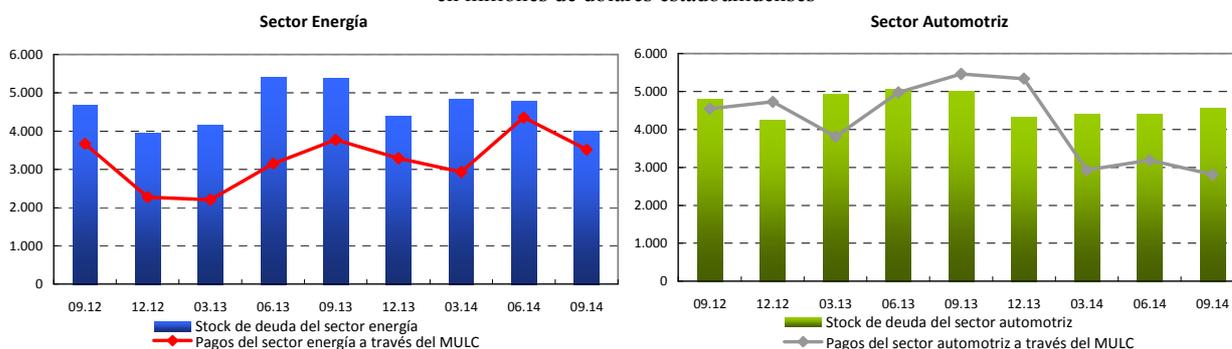


En este sentido, el sector energía registró pasivos externos por importaciones por unos US\$ 4.000 millones al 30.09.14. La mayor parte de la disminución del trimestre estuvo explicada por cancelaciones netas realizadas a los proveedores externos de los sectores electricidad (caída de US\$ 730 millones) y en menor magnitud al mismo tipo de acreedor del sector petróleo (caída de US\$ 111 millones), parcialmente compensado por el aumento de la deuda registrado con empresas del mismo grupo del sector petróleo por US\$ 96 millones. En términos interanuales, la caída registrada en la deuda del sector alcanzó el 25%, casi en su totalidad explicado por el sector electricidad.

Cabe destacar que las distintas empresas vinculadas al sector energético registraron pagos de importaciones a través del MULC por US\$ 3.513 millones durante el tercer trimestre del año 2014, con una baja interanual de US\$ 258 millones (7%).

Deuda por importaciones de bienes de los sectores energía y automotriz

- en millones de dólares estadounidenses -



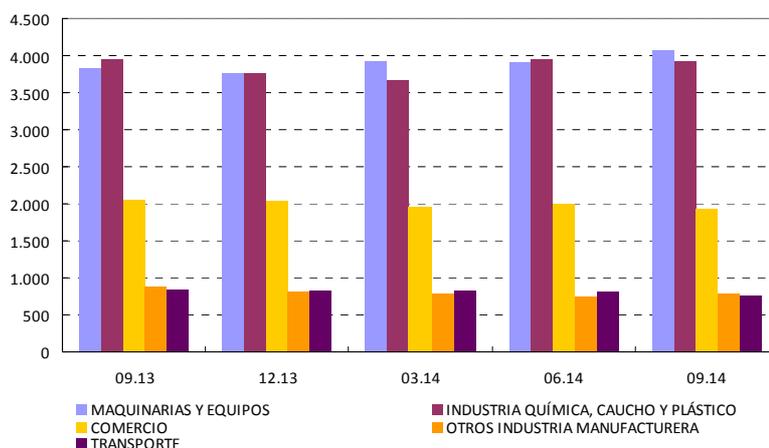
Por su parte, el sector automotriz registró pasivos por US\$ 4.557 millones al 30.09.14, con un aumento trimestral de US\$ 139 millones (3%), producto del incremento de la deuda con proveedores. Por su parte, en

⁷ Incluye las empresas agrupadas en los sectores electricidad, petróleo y gas.

términos interanuales, el sector registró una caída en su stock cercana a los US\$ 470 millones (9%), con una caída en los proveedores no relacionados parcialmente compensada por el financiamiento neto otorgado por empresas del mismo grupo.

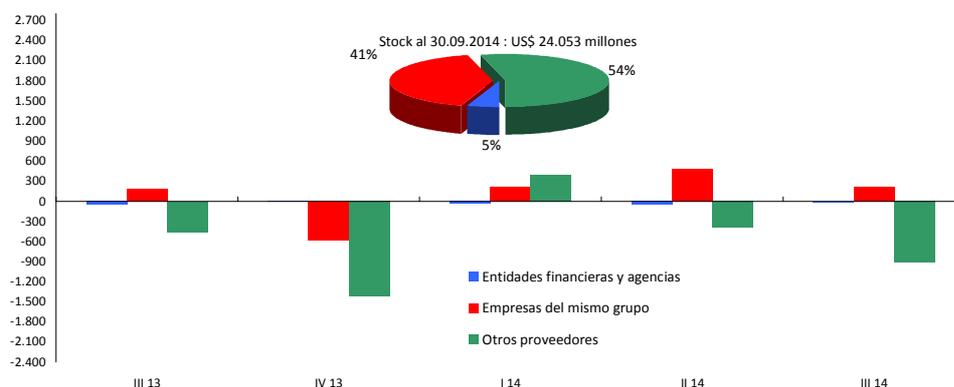
Dentro del resto de los sectores de actividad económica, los cuales acumularon un stock de deuda por importaciones de US\$ 15.483 millones, se destacaron maquinaria y equipos con pasivos por US\$ 4.061 millones (aumento de 4% en el trimestre) y la industria química, caucho y plástico con una deuda que ascendió a US\$ 3.927 millones (con una variación negativa de US\$ 26 millones).

Deuda por importaciones de bienes – Principales sectores⁸ -
- en millones de dólares estadounidenses -



Con relación a la apertura por acreedor, los proveedores del SPNF que no pertenecen al mismo grupo económico (“Proveedores y otros”) continuaron siendo, al 30.09.14, los principales acreedores en la deuda por importaciones con un stock de US\$ 12.956 millones, seguido por las empresas del mismo grupo, con acreencias por US\$ 9.912 millones.

Variación de deuda por importaciones de bienes – Por tipo de acreedor-
- en millones de dólares estadounidenses-

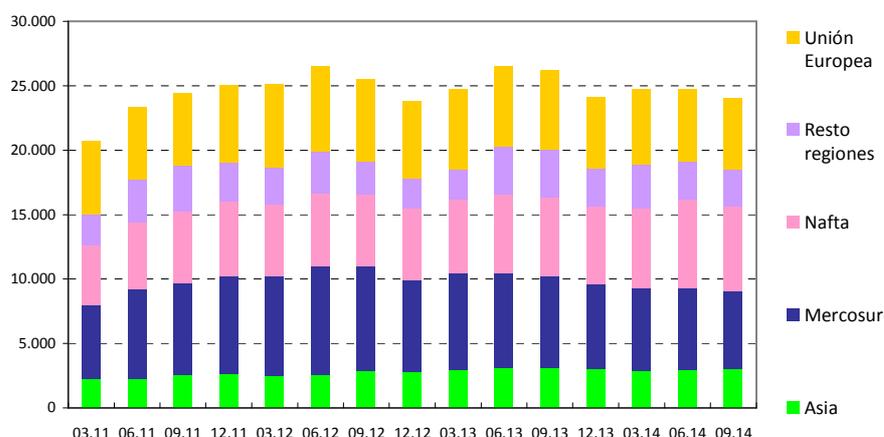


⁸ Excluye los sectores automotriz y energía.

La caída trimestral de la deuda total por importaciones se explicó básicamente por la baja en el endeudamiento neto con proveedores no relacionados por US\$ 920 millones, parcialmente compensado por la suba en la deuda neta con empresas del mismo grupo por US\$ 219 millones.

Respecto a la región de origen del financiamiento de importaciones otorgado por entidades financieras y proveedores⁹, el mismo provino principalmente de países del bloque económico NAFTA, el cual alcanzó los US\$ 6.622 millones de acreencias, con una variación negativa trimestral de 3%, seguido por el bloque MERCOSUR, el cual alcanzó los US\$ 6.054 millones, cayendo un 5% respecto al trimestre anterior. Entre ambos bloques concentraron el 53% del total de créditos por importaciones de bienes del trimestre.

Origen del financiamiento de importaciones –
-en millones de dólares estadounidenses-



II.3. Obligaciones por servicios del sector privado no financiero

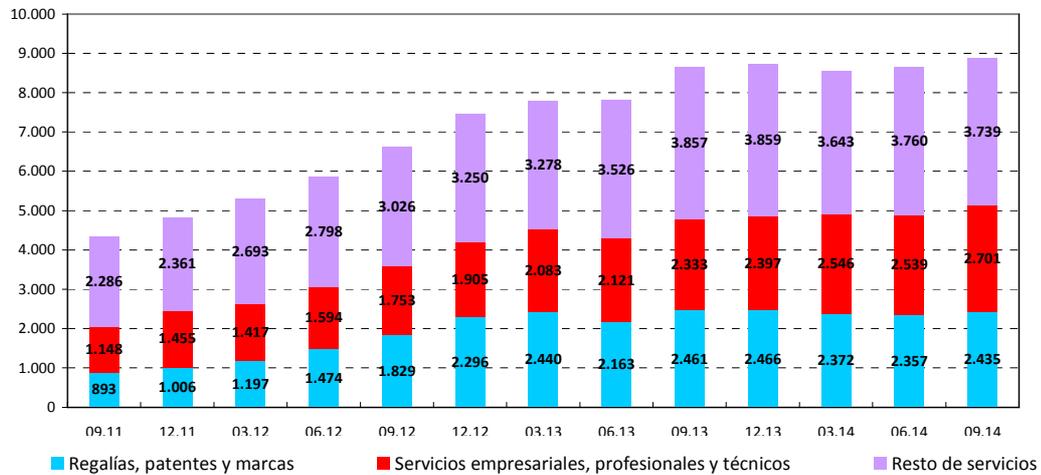
Las obligaciones con el exterior declaradas por el SPNF por servicios, totalizaron un stock de US\$ 8.875 millones al 30.09.14 con una suba trimestral de US\$ 219 millones (3%). A pesar de ello, se observó una caída en la tasa de crecimiento interanual, que se ubicó en el 3%, luego de dos años de fuertes incrementos (53% al 30.09.12 y 31% al 30.09.13).

El aumento observado a partir del año 2012 para este tipo de deuda, se dio en el marco de la implementación de mayores controles sobre las operaciones entre empresas vinculadas y con los llamados paraísos fiscales, que pasaron a estar sujetas a la conformidad previa del BCRA¹⁰.

⁹ Cabe destacar que el origen geográfico del financiamiento en algunos casos no es coincidente con el origen de los bienes importados, en especial en los casos de comercio entre empresas del mismo grupo, con una centralización en la financiación.

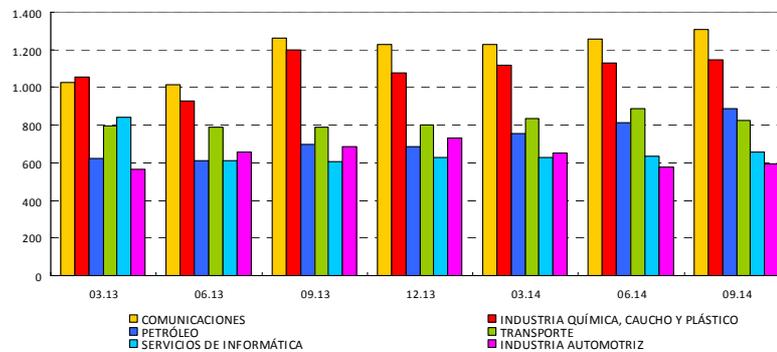
¹⁰ Ver Comunicación "A" 5295. El objetivo de la norma fue introducir una etapa previa de revisión del Banco Central de diversos conceptos para verificar el carácter genuino de las operaciones. Los conceptos fueron seleccionados acorde a los riesgos implícitos por la naturaleza de las operaciones y tipo de relaciones entre las partes.

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



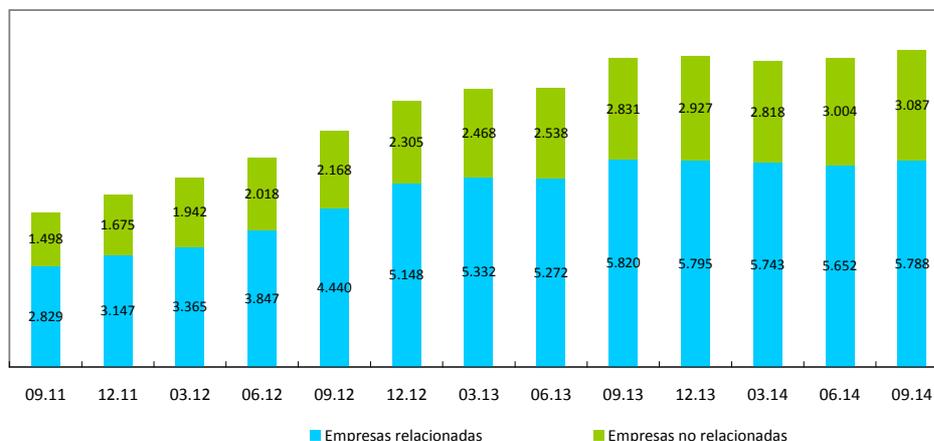
Al 30.09.14, el sector comunicaciones continuaba como el sector con mayor stock de deuda por servicios con US\$ 1.307 millones, con un aumento trimestral de US\$ 51 millones. Le siguieron en orden de importancia, los sectores industria química, caucho y plástico, con un stock de US\$ 1.148 millones, y petróleo con deudas por US\$ 889 millones.

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



Las empresas del mismo grupo se siguen constituyendo como el principal acreedor, con un stock al 30.09.14 de US\$ 5.788 millones, incrementándose en términos trimestrales de US\$ 136 millones. Por su parte, el resto de los acreedores tuvo una variación positiva de unos US\$ 80 millones.

Stock de pasivos por servicios – Por tipo de acreedor-
 - en millones de dólares estadounidenses y tasa interanual de crecimiento-



II.4. Obligaciones por deudas financieras del sector privado no financiero

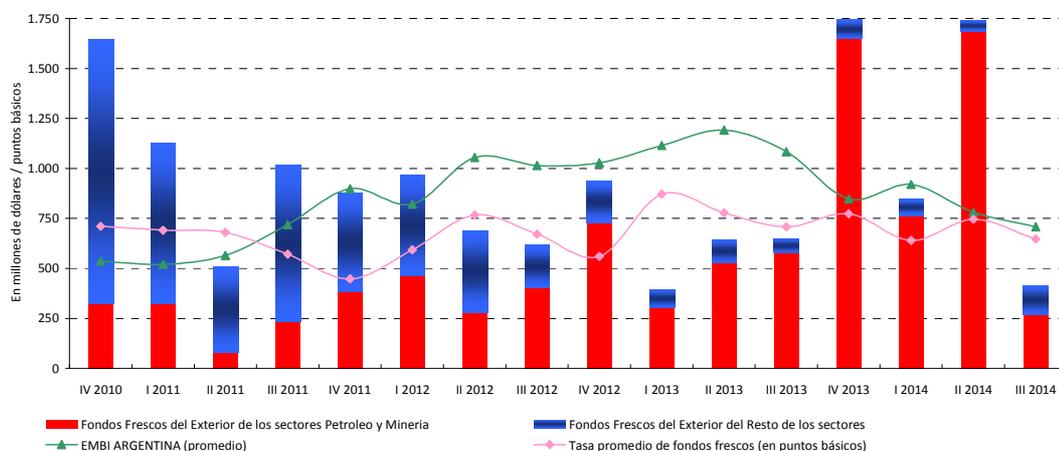
La deuda externa financiera del SPNF alcanzó los US\$ 24.155 millones al cierre del tercer trimestre de 2014, registrando una baja trimestral de US\$ 831 millones. Esta variación se explicó por todos los rubros, destacándose la baja de los pasivos por utilidades y dividendos, y por la caída en los préstamos financieros (US\$ 393 millones) y títulos de deuda (US\$ 70 millones).

La caída interanual en los pasivos financieros se ubicó en torno al 12% y se dio como consecuencia tanto de la caída en los pasivos de utilidades y dividendos por la modificación en el tipo de cambio a principios de 2014, como así también por la capitalización de préstamos financieros del sector minero.

Los fondos frescos¹¹ recibidos durante el tercer trimestre de 2014 ascendieron a US\$ 418 millones, destacándose las emisiones de títulos. La tasa promedio de los mismos se situó en torno al 6,4%, mientras que la vida promedio resultó en un total de 6 años.

¹¹ Se considera fondos frescos a las 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” 5265 y complementarias.

Fondos Frescos del exterior
- en millones de dólares estadounidenses -



En lo que respecta a los fondos instrumentados mediante préstamos financieros, los otorgados por empresas del mismo grupo totalizaron un valor de US\$ 201 millones, con una tasa promedio en torno al 5% y un plazo promedio de 7 años (un 75% de los mismos se destinaron a financiar a empresas mineras), mientras que los fondos recibidos de empresas no relacionadas se pactaron a un plazo de 3 años y a una tasa promedio de 3% (financiando principalmente también a los sectores petróleo y minería).

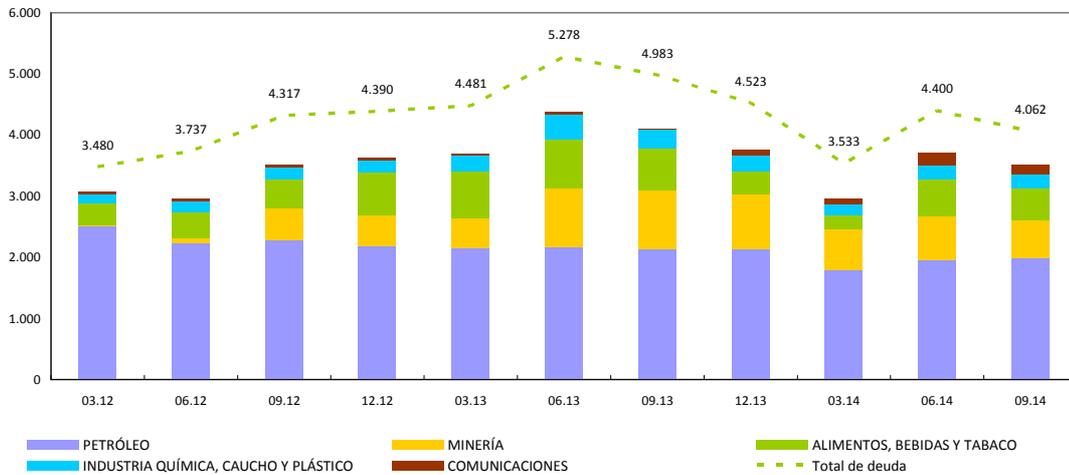
Condiciones de los nuevos fondos recibidos por el SPNF - III trimestre de 2014

	MONTO TOTAL (millones US\$)	VIDA PROMEDIO (años)	TASA PROMEDIO
Titulos	114	7	12,62%
Matrices y filiales	201	7	4,53%
Otros acreedores	103	3	3,28%
Total	418	6	6,42%

La deuda declarada por utilidades y dividendos totalizó al 30.09.14 un stock de US\$ 4.062 millones, con una variación negativa con relación al trimestre previo de unos US\$ 338 millones, tanto por los giros realizados por las empresas como por la variación del tipo de pase¹². Dentro de los sectores que explicaron esta caída, se destacaron minería y alimentos, bebidas y tabaco con US\$ 85 millones y US\$ 82 millones.

¹² Los pasivos por utilidades y dividendos son denominados en pesos argentinos.

Stock de pasivos por utilidades y dividendos puesta a disposición y no transferidas
- en millones de dólares estadounidenses -



II.5. Estructura y tasas de interés de deuda externa del sector privado no financiero

Un 25% de las obligaciones del SPNF estaban pactadas a tasas fijas, devengando en promedio el 6,2% anual, superando a aquellas pactadas a tasas variables que representaron el 18% del stock—principalmente con referencia a LIBOR— cuya tasa promedio implícita se ubicó en 5,2%. 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 puestas a disposición y no transferidas.

De esta manera, la tasa promedio implícita abonada por la deuda externa total del SPNF se ubicó en 2,4% anual a finales de septiembre de 2014.

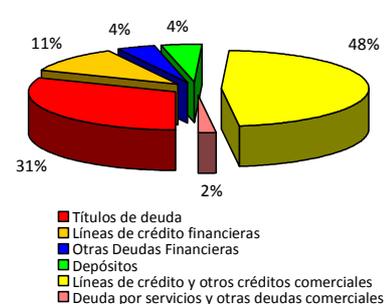
III. La deuda externa del sector privado financiero

Las obligaciones con el exterior del SPF totalizaron US\$ 3.478 millones al cierre del tercer trimestre de 2014 (con una baja de US\$ 241 millones en el trimestre) explicada principalmente por la cancelación de líneas de crédito y otros créditos comerciales por unos US\$ 136 millones.

Deuda externa del sector financiero por tipo de deuda

- en millones de dólares estadounidenses -

	30.06.14	30.09.14	Variación trimestral
TOTAL	3.719	3.478	-241
Deuda Financiera	1.879	1.771	-108
Títulos de deuda	1.084	1.079	-5
Líneas de crédito financieras	397	392	-6
Otras Deudas Financieras	187	147	-39
Depósitos	212	154	-58
Líneas de crédito y otros créditos comerciales	1.777	1.641	-136
Deuda por servicios y otras deudas comerciales	63	66	4



Cabe destacar que la participación del total de pasivos del sector financiero dentro del total de deudas del sector privado fue del 5%, valor similar al observado en los últimos cuatro años.

IV. Estructura de vencimientos de la deuda externa privada

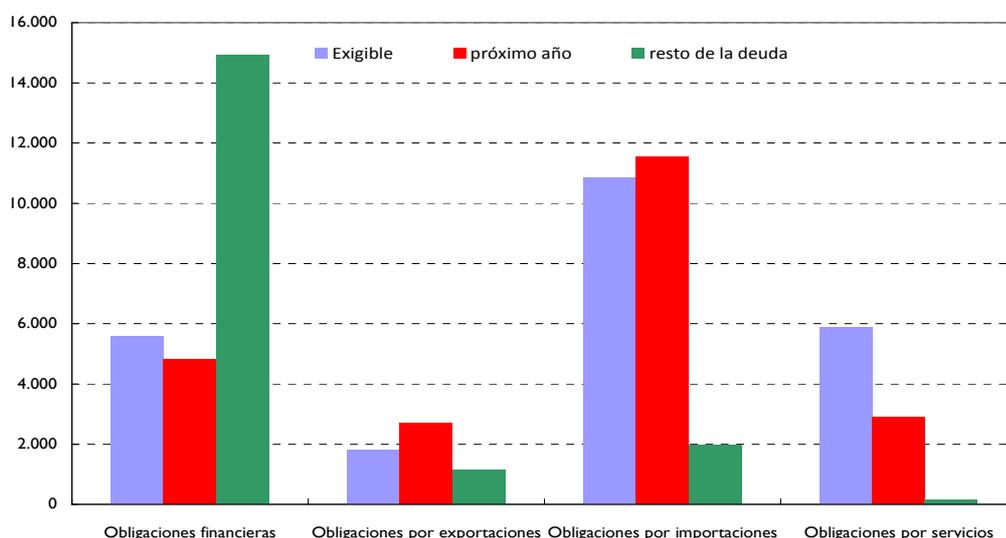
La deuda exigible¹³ del SPNF al 30.09.14 totalizó unos de US\$ 23.800 (39% de las obligaciones externas del sector)¹⁴, correspondiendo básicamente a la deuda por importaciones de bienes y servicios.

El perfil de vencimientos del SPNF según el tipo de deuda, mostró que tanto la deuda exigible como los vencimientos de los siguientes doce meses, correspondieron a operaciones comerciales, principalmente deudas por importaciones de bienes en cuenta corriente—generalmente con carácter rotatorio—y deudas por prefinanciaci3nes de exportaciones de bienes, cuya cancelaci3n se caracteriza por la aplicaci3n de las divisas generadas por futuros embarques de bienes.

Cabe destacar que las deudas del SPNF con vencimientos superiores a los doce meses se concentraron principalmente en pasivos de car3cter financiero (b3sicamente, t3tulos de deuda).

Perfil de vencimientos del SPNF al 30.09.14 - por tipo de operaci3n

- en millones de d3lares estadounidenses -



Mientras que la deuda del SPNF ten3a una vida promedio superior a los 1,7 a3os, la deuda del sector financiero totaliz3 en alrededor 2,9 a3os. De esta manera, la vida promedio de la deuda externa del sector privado se ubic3 en 1,8 a3os.

¹³ Incluye cuotas pendientes de cancelaci3n, deuda que se torn3 exigible por la aplicaci3n de cl3usulas de aceleraci3n por incumplimientos y deuda por operaciones en cuenta corriente sin vencimiento espec3fico o “a la vista” e intereses vencidos.

¹⁴ Las aperturas del perfil de vencimiento por tipo de deuda, tipo de acreedor y sector de actividad se encuentran disponibles en la secci3n Estad3sticas e Indicadores / Deuda Externa Privada del sitio web de este Banco Central.