

# Informe sobre deuda externa del sector privado

Septiembre de 2015



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

# La deuda externa del sector privado a fines de septiembre del 2015



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

# La deuda externa del sector privado al 30/09/2015<sup>1</sup>

## Resumen Ejecutivo

- *Las obligaciones con el exterior declaradas por el sector privado totalizaron US\$ 71.799 millones al 30 de septiembre de 2015. De este total, US\$ 68.047 millones correspondieron a deudas externas del sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 3.751 millones a compromisos del sector privado financiero (SPF).*
- *Los pasivos externos del sector privado subieron en términos trimestrales en unos US\$ 190 millones (explicados principalmente por la suba en la deuda del SPNF) e interanuales en unos US\$ 5.860 millones.*
- *La deuda externa comercial del SPNF cayó US\$ 622 millones durante el tercer trimestre de 2015, básicamente por la disminución de la deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones por US\$ 768 millones y la caída en los pasivos por las importaciones de bienes por US\$ 119 millones, parcialmente compensadas por el aumento de las deudas por servicios por US\$ 266 millones. En contraposición, la deuda financiera registró un aumento de US\$ 805 millones en el trimestre, explicada básicamente por el incremento en los pasivos por utilidades distribuidas y no pagadas de unos US\$ 504 millones.*
- *La deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes registró una caída de unos US\$ 768 millones en el tercer trimestre de 2015, alcanzando un stock de US\$ 6.709 millones, con un incremento interanual de US\$ 1.588 millones. La caída trimestral está en línea con la estacionalidad en este tipo de deuda del sector de empresas oleaginosas y cerealeras, que suele alcanzar un máximo anual en el segundo trimestre.*
- *Los pasivos por importaciones de bienes alcanzaron un stock de US\$ 24.996 millones al 30.09.15, registrando cancelaciones netas en el trimestre por US\$ 119 millones y resultando en un aumento interanual de US\$ 804 millones. La caída trimestral estuvo explicada por la disminución en la deuda por importaciones del sector energía<sup>2</sup> de unos US\$ 270 millones y la industria química, caucho y plástico por US\$ 151 millones, parcialmente compensada por las subas en la deuda de las empresas del sector maquinarias y equipos y de la industria automotriz por US\$ 195 millones y US\$ 141 millones, respectivamente.*
- *Las obligaciones con el exterior declaradas por el SPNF por servicios cerraron el tercer trimestre de 2015 en US\$ 10.427 millones, con un incremento con relación al trimestre anterior de US\$ 266 millones y de US\$ 1.362 millones interanual.*
- *La deuda externa financiera del SPNF alcanzó un stock de US\$ 25.915 millones a fines del tercer trimestre de 2015, experimentando una suba trimestral de US\$ 805 millones, explicado básicamente por el aumento de US\$ 504 millones en el stock de deuda por utilidades y dividendos, seguido por la suba en el stock de préstamos financieros en US\$ 340 millones y parcialmente compensado por las cancelaciones netas de títulos de US\$ 36 millones. El incremento interanual de la deuda financiera alcanzó los US\$ 1.841 millones.*

---

<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.

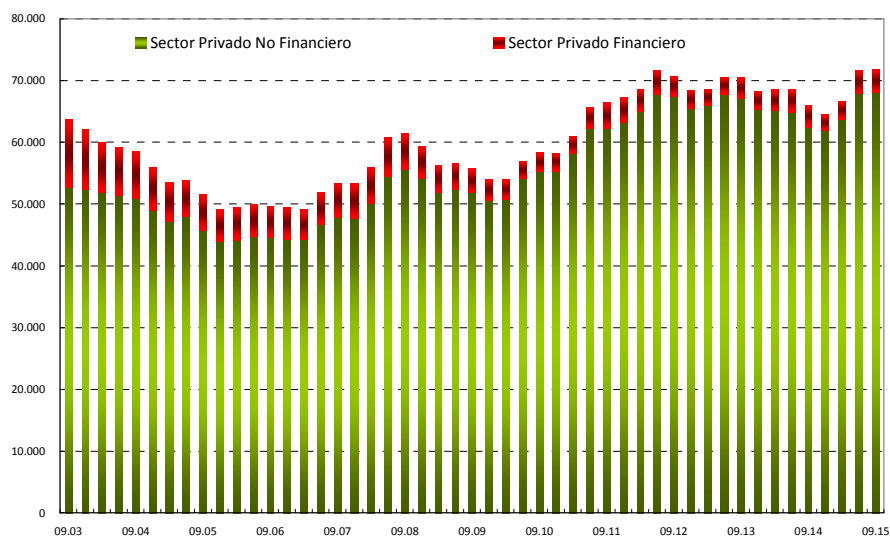
<sup>2</sup> Incluye las empresas agrupadas en los sectores electricidad, petróleo y gas.

- *Los fondos frescos recibidos durante el tercer trimestre de 2015 ascendieron a US\$ 579 millones. La tasa promedio se situó en torno al 6% y fueron otorgados a un plazo promedio de unos 9 años. Desde fines del año 2013, petróleo se convirtió en el principal sector con ingresos de nuevos financiamientos de carácter financiero, alcanzando en el trimestre ingresos por US\$ 490 millones (85% del total).*
- *Las obligaciones con el exterior del SPF tuvieron un incremento de US\$ 7 millones en el tercer trimestre de 2015, resultando en un aumento interanual de unos US\$ 265.*
- *Los vencimientos de la deuda externa del SPNF registrada al 30.9.2015 se concentraban dentro del año de plazo, básicamente por el alto componente de deuda comercial, en contraposición a los pasivos de carácter financiero, cuyos vencimientos se concentran a plazos mayores. El sector de la industria química, caucho y plástico era el que registraba mayores vencimientos en los siguientes doce meses, incluida la deuda exigible, por un monto de unos US\$ 7.150 millones; seguida por el sector petróleo, con vencimientos de corto plazo que alcanzaron los US\$ 6.430 millones.*
- *La vida promedio de la deuda del SPNF alcanzó los 1,8 años, mientras que la del SPF se ubicó en torno a los 2,1 años. De esta manera, la vida promedio de la deuda total era de 1,9 años al 30.09.2015.*

## I. Las obligaciones externas del sector privado al 30/09/2015<sup>3</sup>

Las obligaciones con el exterior declaradas por el sector privado totalizaron US\$ 71.799 millones<sup>4</sup> al 30 de septiembre de 2015. De este total, US\$ 68.047 millones correspondieron a deudas externas del sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 3.751 millones a compromisos del sector privado financiero (SPF)<sup>5</sup>.

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



Durante el tercer trimestre de 2015, los pasivos externos del sector privado subieron en US\$ 190 millones, explicados principalmente por la suba en la deuda del SPNF (US\$ 183 millones).

En términos interanuales, se observó un incremento de 9% de la deuda externa del sector privado (básicamente por el aumento en los pasivos externos comerciales del sector privado no financiero), lo que implicó alcanzar un máximo desde el 2002, aunque con una preponderancia de la deuda comercial, que alcanzó un 60% del stock total al 30.09.2015, comparado con el 24% que representaba en el 2002.

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

La deuda externa comercial del SPNF cayó durante el tercer trimestre de 2015 US\$ 622 millones, básicamente por la disminución de la deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones por US\$ 768 millones (explicado casi en su totalidad por el comportamiento del sector exportador de oleaginosas y cereales luego del pico estacional alcanzado en el segundo trimestre) y la caída en los

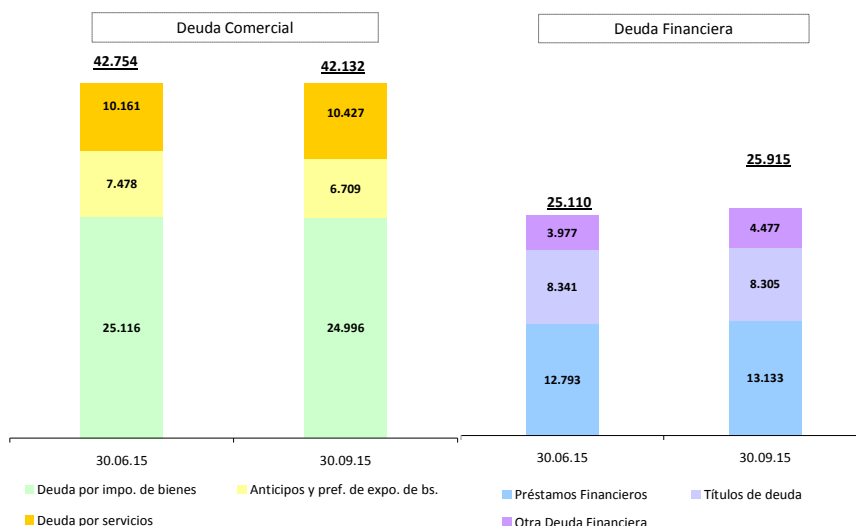
<sup>3</sup> Los datos presentados surgen de las declaraciones presentadas por los deudores en el marco del Relevamiento de Emisiones de Títulos de Deudas y Pasivos con el Exterior establecido por el Banco Central por Comunicación "A" 3602 del 07.05.2002. Los datos tienen carácter provisorio, sujetos 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.

<sup>4</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>5</sup> Comprende la totalidad de las entidades del sector financiero con excepción del Banco Central.

pasivos por las importaciones de bienes por unos US\$ 120 millones, parcialmente compensadas por el aumento de las deudas por servicios por US\$ 266 millones.

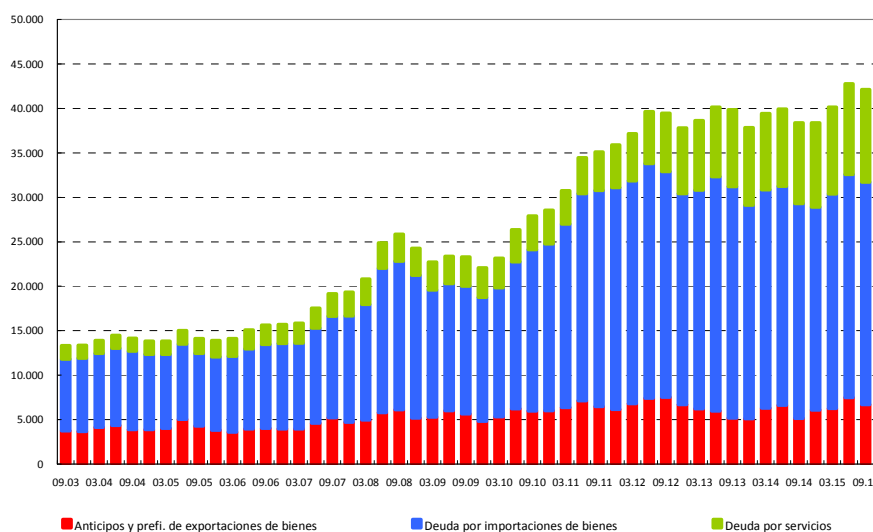
**Obligaciones con el exterior del sector privado no financiero - por tipo de deuda**  
-en millones de dólares estadounidenses -



En contraposición, la deuda financiera registró un aumento de US\$ 805 millones en el trimestre, explicada tanto por el incremento en los pasivos por utilidades distribuidas y no pagadas de unos US\$ 504 millones (incluidas en otras deudas financieras), como por la suba en títulos y préstamos financieros (en conjunto subieron unos US\$ 304 millones).

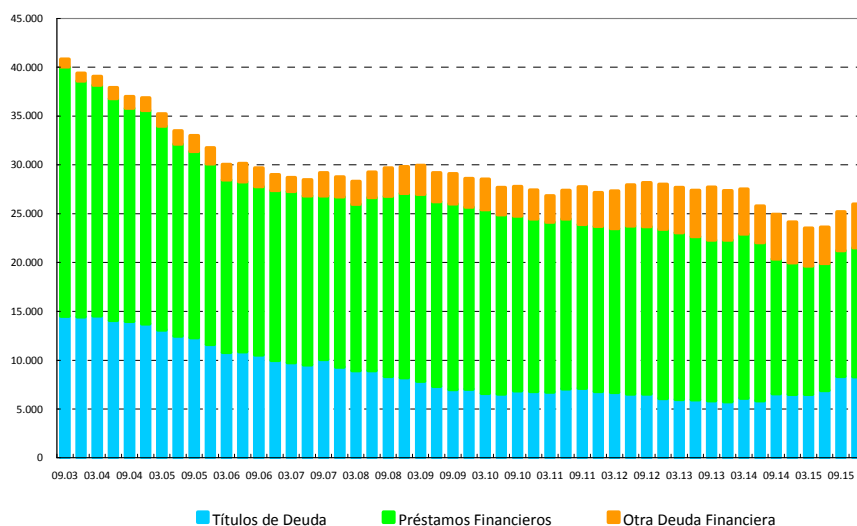
Con relación al mismo trimestre del año previo, se observó un fuerte incremento en los pasivos totales del SPNF (9% interanual). Esta suba se explicó principalmente por un aumento en la deuda de carácter comercial de US\$ 3.754 millones, básicamente por el aumento en el stock de anticipos y prefinanciaciones del sector oleaginoso y cerealero y los pasivos por servicios.

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



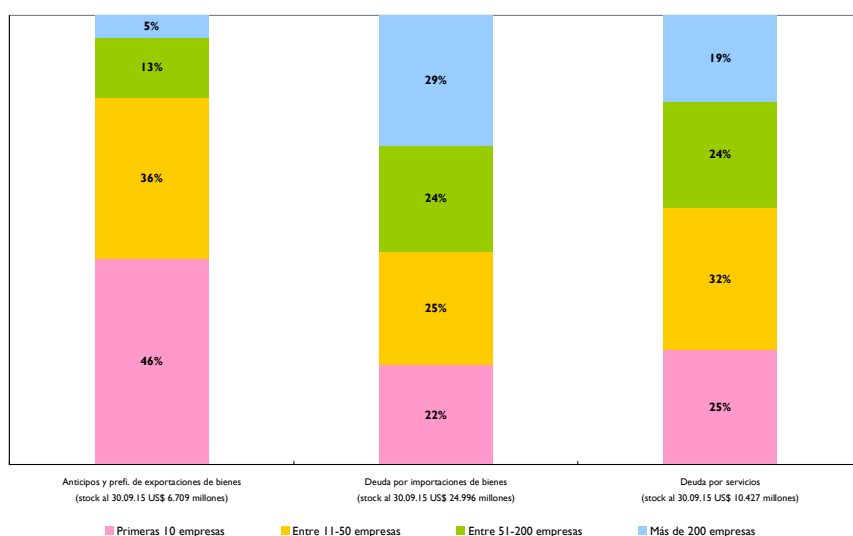
Asimismo, la deuda de carácter financiero también evidenció un aumento con relación al mismo trimestre de 2014 de US\$ 1.841 millones, impulsado básicamente por las colocaciones de títulos realizadas por el sector petróleo, que alcanzaron un máximo en el segundo trimestre del 2015.

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



Si observamos la concentración de los componentes de la deuda comercial, se evidencia que la deuda por anticipos y prefinanciamientos de exportaciones resulta ser la de mayor concentración, donde las primeras 10 empresas concentran cerca del 46% del stock al 30.09.15, llegando al 82% si consideramos las primeras 50 empresas. Esta situación se verifica en menor medida en las deudas por importaciones de bienes y por servicios, donde las primeras 10 empresas concentran el 22% y 25% del stock de deuda, y llega al 47% y 57% respectivamente si tomamos las primeras 50 empresas.

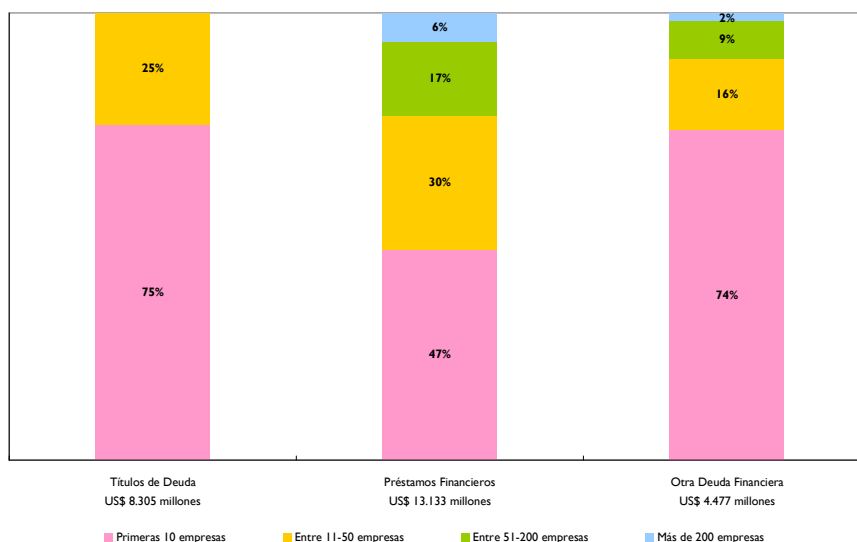
**Concentración de la deuda comercial del sector privado no financiero al 30.09.2015**  
-participación sobre el total -



Por su parte, la deuda financiera resulta la de mayor concentración en todos los tipos de deuda. La totalidad de la deuda por títulos se concentraba en 36 empresas, mientras que esta participación

también es elevada en el caso de los préstamos financieros y otras deudas financieras (77% y 90%), respectivamente.

**Concentración de la deuda financiera del sector privado no financiero al 30.09.2015**  
-participación sobre el total -

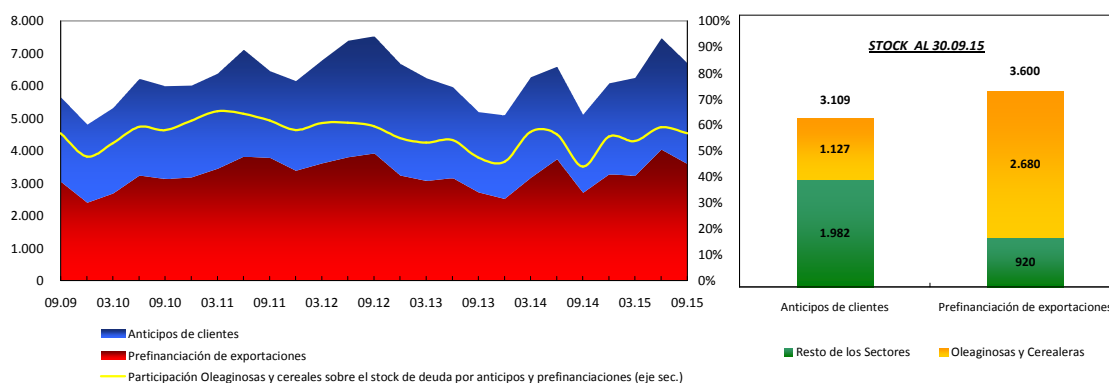


**II) a. Obligaciones por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes**

La deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes registró una caída de US\$ 768 millones en el tercer trimestre de 2015, alcanzando un stock de US\$ 6.709 millones al cierre del periodo. Dicha caída está en línea tanto con la estacionalidad en los niveles de deuda del sector oleaginosas y cerealeras, el que alcanza un máximo en el segundo trimestre del año.

En términos interanuales, se registró un aumento de US\$ 1.588 millones en este tipo de deuda, que obedecería principalmente a un cambio en la modalidad de los cobros de exportaciones del sector de oleaginosas y cereales respecto a la que se observó en el mismo trimestre del año anterior.

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



En la apertura por tipo de operación, las variaciones trimestrales se explicaron por una caída de US\$ 448 millones en la deuda por prefinanciaciones de exportaciones y de US\$ 320 millones en los pasivos por



anticipos de clientes. En cuanto al aumento registrado de forma interanual, el mismo se explicó tanto por las subas en prefinanciaciones del exterior por US\$ 890 millones como en anticipos de clientes por US\$ 576 millones.

A fines del tercer trimestre del año 2015, el stock de prefinanciaciones de exportaciones totalizaba US\$ 3.600 millones, de los cuales el 74% correspondía a deuda del sector oleaginosas y cerealeras. Por otro lado, del stock de unos US\$ 3.100 millones de anticipos de clientes del exterior, el 36% correspondía a este último sector, siendo este tipo de deuda mayormente tomada por el conjunto del resto de los sectores.

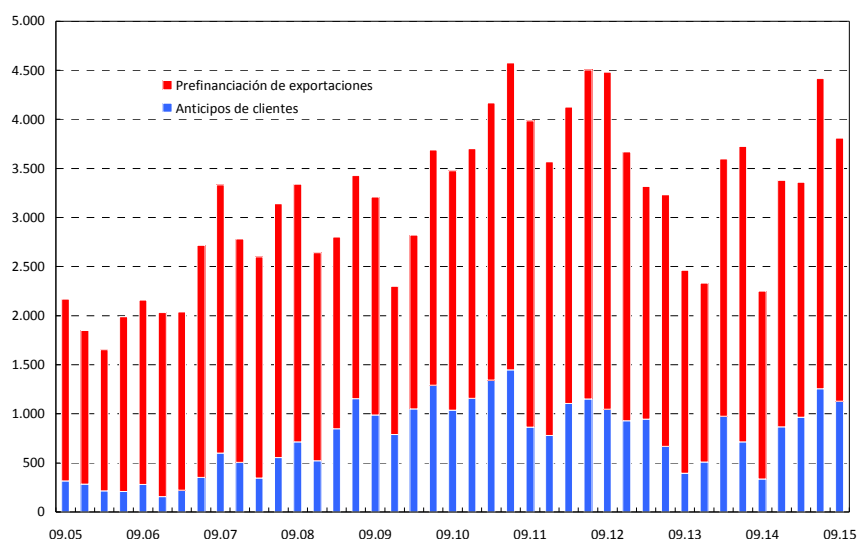
## II) a.1. Obligaciones por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes del sector de oleaginosas, cereales y aceites

Durante el tercer trimestre del año, el sector exportador de oleaginosas, aceites y cereales registró una caída de US\$ 609 millones, alcanzando un stock de deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de US\$ 3.807 millones al 30.09.15.

La caída mencionada se encuentra en línea con el comportamiento estacional de la deuda del sector, el cual concentra sus ingresos de deuda externa durante los segundos trimestres del año para luego cancelarlos durante los trimestres siguientes.

De todos modos, se registró un aumento interanual en los stocks de deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del sector por unos US\$ 1.560 millones.

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

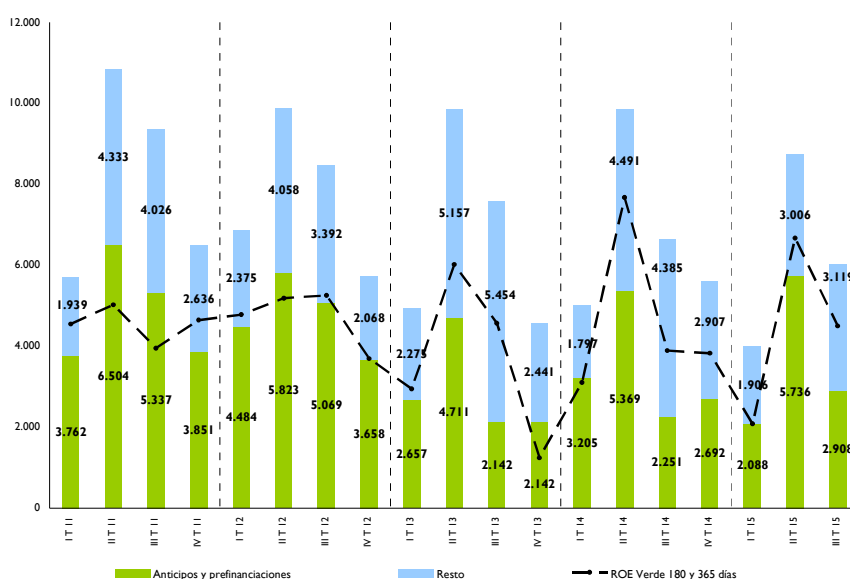


El aumento interanual mencionado se enmarcó en el contexto de una producción total récord estimada para la campaña 2014/2015 (que implicó un aumento del 11% en relación a la campaña anterior) y una mayor tendencia a financiarse con anticipos y prefinanciaciones de exportaciones, sobre todo del exterior, reflejando un cambio en la modalidad de los cobros de exportaciones del sector. Asimismo, cabe recordar que durante el cuarto trimestre de 2014 se registraron ingresos adicionales por estos conceptos, en el marco del acuerdo sectorial celebrado con las empresas del sector.

En este contexto, los cobros anticipados representaron el 48% del total de los cobros del sector recibidos durante el tercer trimestre de 2015, mientras que en el mismo trimestre del 2014 era un 34% del total<sup>6</sup>. La evolución observada en los ingresos de anticipos y prefinanciaciones guardó relación con la evolución de las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior con plazo de embarque más lejano (a 180 y 365 días de plazo)<sup>7</sup>, teniendo la obligación de pagarse el 90% de los derechos de exportación dentro de los cinco 5 días hábiles de aprobados los mismos.

### Evolución de las modalidades de cobros de exportaciones de Oleaginosas y Cereales ingresados a través del Mercado Único y Libre de Cambios

-en miles millones de dólares estadounidenses-



### II) a.2. Obligaciones por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes del resto de los sectores

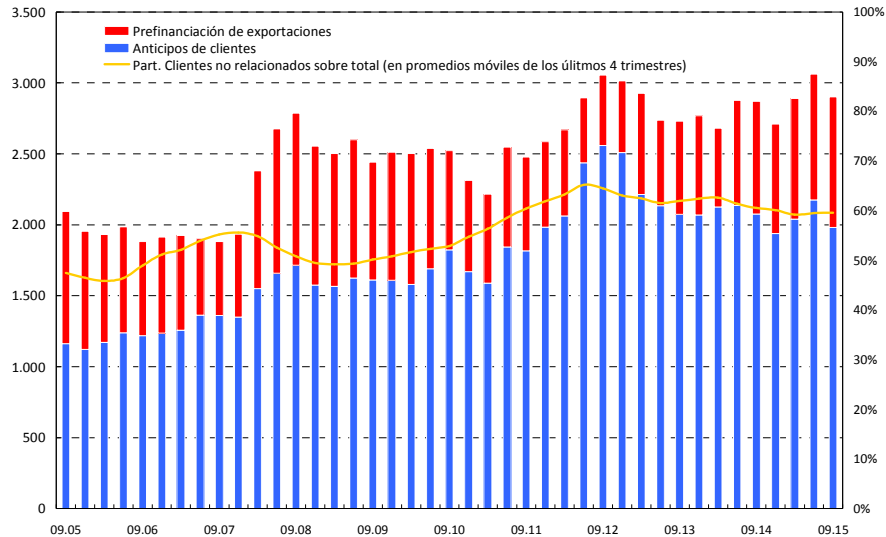
El stock de deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del resto de los sectores registró una caída de unos US\$ 160 millones durante el tercer trimestre de 2015, hasta totalizar US\$ 2.902 millones de stock, explicado básicamente por la cancelación neta de anticipos de clientes por US\$ 192 millones.

<sup>6</sup> El cambio indicado en la modalidad de cobro de exportaciones a favor de los anticipos y prefinanciaciones, pudo haber sido influido en alguna medida por los cambios normativos introducidos a mediados de agosto de 2015, por la Comunicación "A" 5793, que modificó la comunicación "A" 5505, y continuó limitando el financiamiento en pesos a las "Grandes Empresas Exportadoras", con mayor acceso relativo al crédito internacional. En este sentido, un reducido grupo de estas empresas explican cerca de la mitad de la variación interanual de la deuda por anticipos y prefinanciaciones, parte de la cual pudo haber sido explicada por la sustitución del menor financiamiento en pesos.

<sup>7</sup> Las ROE Verde eran los registros de las Declaraciones Juradas de Venta al Exterior a los que se encontraban sujetos los exportadores de los productos de origen agrícola comprendidos en la Ley 21.453. Los mismos eran publicados por la Unidad de Coordinación y Evaluación de Subsidios al Consumo Interno (UCESCI). A los fines de reflejar con mayor precisión las ventas externas de los productos de origen agrícola, los ROE aquí contemplados se ajustaron considerando, adicionalmente, las exportaciones de biodiesel y de pellets de cáscara de soja, dos productos que no requerían la emisión de ROE. Las ventas externas por plazo de embarque se estimaron sobre la base de las Declaraciones Juradas a partir de tres modalidades establecían plazos máximos para el embarque de la mercadería al exterior (ROE Verde 45, 180 y 365 días).

El 29.12.2015 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución Conjunta 4/2015 que, por un lado, deja sin efecto el Registro de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (denominado ROE Verde) y, por otro lado, establece los requisitos para los nuevos registros de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE).

**Obligaciones con el exterior del sector privado no financiero por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del exterior – Resto de los sectores<sup>8</sup>**  
 -en millones de dólares estadounidenses-



En términos interanuales, en cambio, la deuda por anticipos y prefinanciaciones del resto de los sectores no registró prácticamente variaciones. El crecimiento de la deuda de los sectores industrias química, caucho y plástico y de alimentos, bebidas y tabaco por US\$ 117 millones y US\$ 93 millones, respectivamente se compensó con las caídas registradas por los sectores agricultura, ganadería y otras actividades primarias y la industria textil y curtidos, por US\$ 87 millones y US\$ 80 millones, respectivamente.

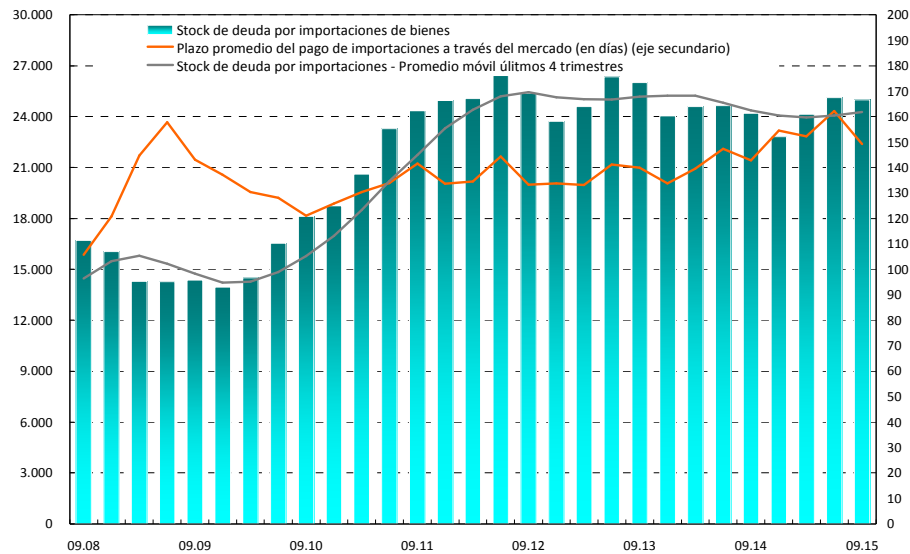
Cabe destacar que, el sector alimentos, bebidas y tabaco continuó siendo el principal sector deudor de anticipos y prefinanciaciones dentro del agrupamiento, con un stock de US\$ 962 millones al cierre del tercer trimestre de 2015, seguido por el sector de maquinarias y equipos con unos US\$ 500 millones.

**II) b. Obligaciones por importaciones de bienes**

Los pasivos por importaciones de bienes alcanzaron un stock de US\$ 24.996 millones al 30.09.15, registrando cancelaciones netas en el trimestre por US\$ 119 millones. Esto se dio en un contexto en el cual los pagos de importaciones a través del mercado de cambios registraron un incremento de unos US\$ 780 millones en el trimestre respecto al periodo anterior y se observó una caída del plazo promedio, desde la fecha de embarque de la mercadería en el exterior, de los pagos diferidos, evidenciando una aceleración en las cancelaciones de este tipo de deuda.

<sup>8</sup> Excluye el sector Oleaginosas y Cereales.

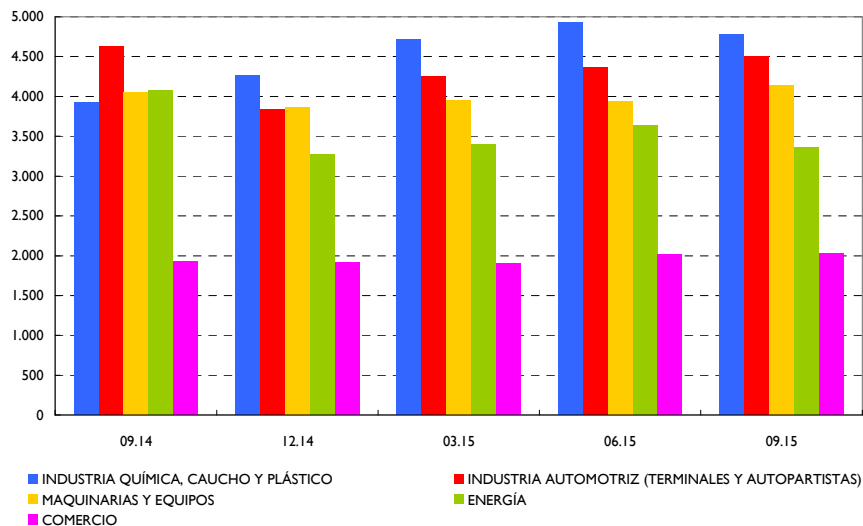
**Obligaciones con el exterior del sector privado no financiero por importaciones de bienes**  
- en millones de dólares estadounidenses -



La caída trimestral estuvo explicada por la disminución en la deuda por importaciones del sector energía<sup>9</sup> de unos US\$ 270 millones, básicamente por la estacionalidad en las compras externas financiadas en el segundo trimestre, y en la industria química, caucho y plástico por US\$ 151 millones, parcialmente compensado por la suba de la deuda de las empresas del sector maquinarias y equipos y la industria automotriz por US\$ 195 millones y US\$ 141 millones, respectivamente.

**Obligaciones con el exterior del sector privado no financiero por importaciones de bienes - Principales sectores de actividad económica**

- en millones de dólares estadounidenses -



En términos interanuales, la suba registrada en la deuda por importaciones de bienes de US\$ 804 millones, se dio principalmente por el incremento en la deuda de la industria química, caucho y plástico

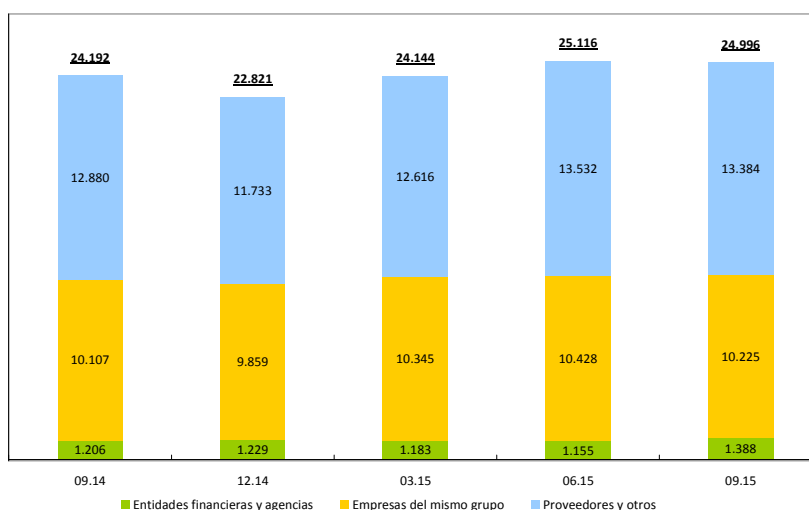
<sup>9</sup> Incluye las empresas agrupadas en los sectores electricidad, petróleo y gas.

(por unos US\$ 860 millones) y los sectores comunicaciones y metales comunes por US\$ 194 millones y US\$ 129 millones, respectivamente.

Este incremento fue parcialmente compensado por la cancelación neta de deuda de importaciones de los sectores energía (US\$ 712 millones) y automotriz (por unos US\$ 120 millones, en especial por el aumento interanual de sus pagos de importaciones a través del mercado de cambios). En este sentido, el sector energía evidenció un cambio en la modalidad de pagos a través del mercado de cambios con relación al observado el año anterior, mostrando un aumento interanual en los pagos anticipados en el tercer trimestre de unos US\$ 900 millones y una baja en los pagos diferidos y a la vista de unos US\$ 900 millones y US\$ 800 millones, respectivamente.

Desde el punto de vista del acreedor, los no relacionados acumulaban cerca del 59% de la deuda por importaciones de bienes al 30.09.15, totalizando US\$ 14.771 millones, mientras que los acreedores relacionados poseían US\$ 10.225 millones. El incremento interanual en la deuda por importaciones estuvo explicado mayormente por el aumento en la deuda con proveedores (US\$ 460 millones), seguido por el nuevo financiamiento neto otorgado por entidades financieras (US\$ 180 millones) y por acreedores relacionados (unos US\$ 120 millones).

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

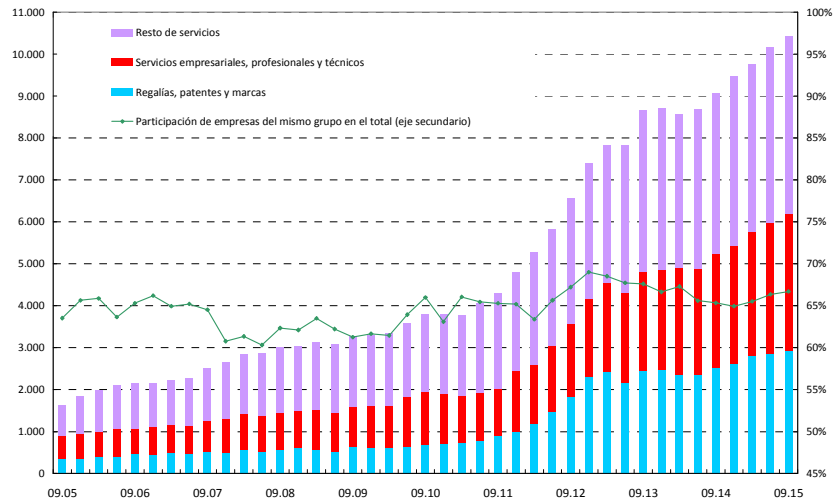


**II) c. Obligaciones por servicios**

Las obligaciones con el exterior declaradas por el SPNF por servicios cerraron el tercer trimestre de 2015 en US\$ 10.427 millones, marcando un nuevo récord en la serie. Este stock implicó un incremento con relación al trimestre anterior de US\$ 266 millones y de US\$ 1.362 millones en el año.

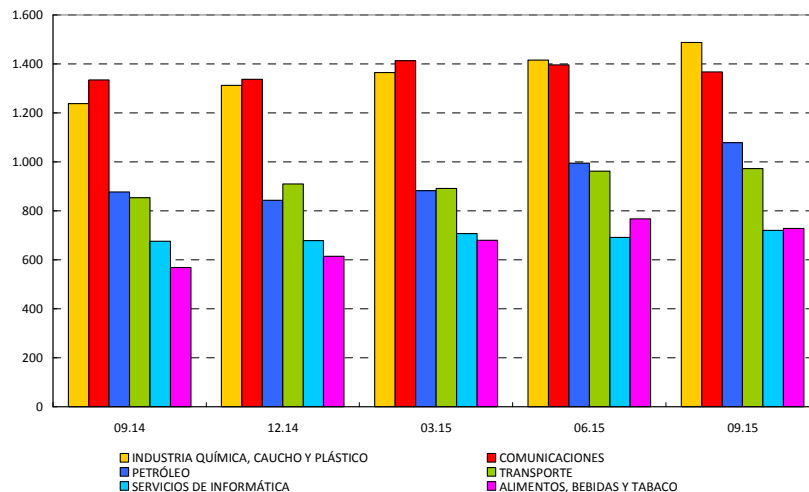
Las deudas por servicios empresariales, profesionales y técnicos totalizaron US\$ 3.266 millones al cierre del trimestre (31% del total), por regalías, patentes y marcas por US\$ 2.933 millones (28% del total), y deudas por otros servicios por US\$ 4.227 millones.

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



Dentro de la apertura sectorial, el sector química, caucho y plástico fue aquel con mayor stock de pasivos externos por servicios al 30.09.15 (US\$ 1.487 millones), desplazando al sector comunicaciones, que totalizó pasivos por US\$ 1.367 millones. Le siguieron en orden de importancia los sectores petróleo y transporte, con stocks de deuda por US\$ 1.078 millones y US\$ 973 millones, respectivamente.

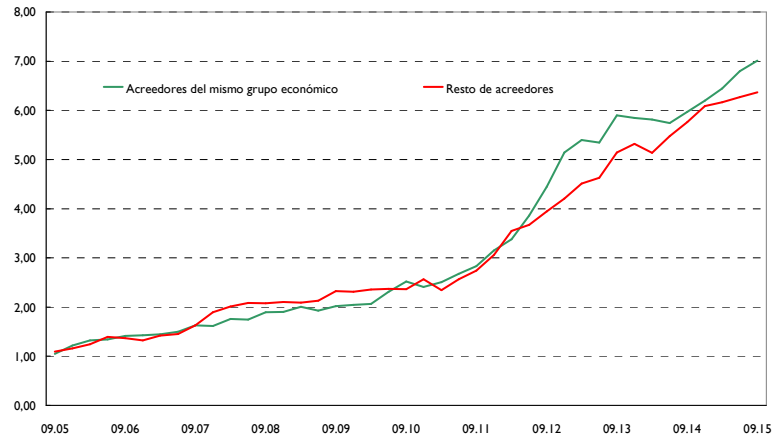
**Obligaciones con el exterior del sector privado no financiero por servicios – Principales sectores**  
- en millones de dólares estadounidenses -



En la apertura por tipo de acreedor se destaca que, tanto en el trimestre como con relación al mismo trimestre del año previo, el incremento en la deuda por servicios fue financiada principalmente por las empresas del mismo grupo (US\$ 214 millones y US\$ 1.033 millones, respectivamente), continuando con la tendencia observada desde fines del 2011, en la que se destaca como el principal acreedor por este tipo de pasivos, por un total de US\$ 6.955 millones al 30.09.15<sup>10</sup>.

<sup>10</sup> A partir del año 2012, se implementaron 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 BCRA (Comunicación "A" 5295). La mayor parte de estas

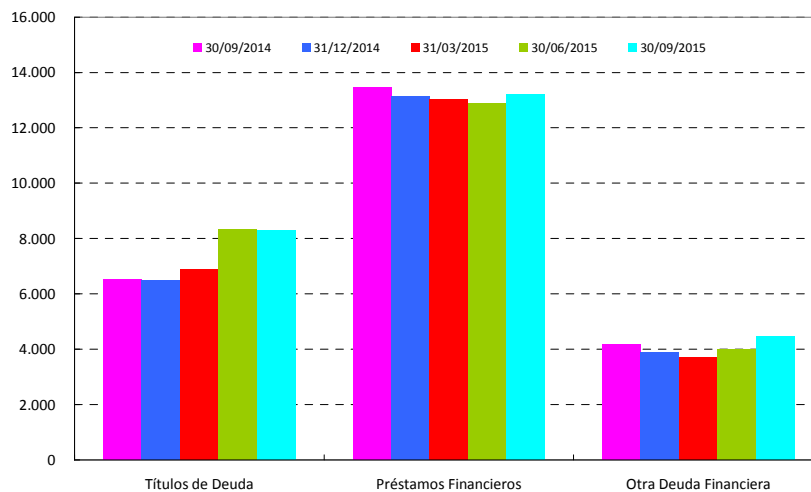
**Obligaciones con el exterior del sector privado no financiero por servicios por acreedor**  
- Índice 06.05 = 1 -



**II) d. Obligaciones por deudas financieras**

La deuda externa financiera del SPNF alcanzó un stock de unos US\$ 25.900 millones a fines del tercer trimestre de 2015, experimentando una suba trimestral de US\$ 805 millones e interanual de US\$ 1.841 millones. La variación trimestral estuvo explicada básicamente por el aumento de US\$ 504 millones en el stock de deuda por utilidades y dividendos, seguido por la suba en el stock de préstamos financieros en US\$ 340 millones y parcialmente compensada por las cancelaciones netas de títulos por US\$ 36 millones.

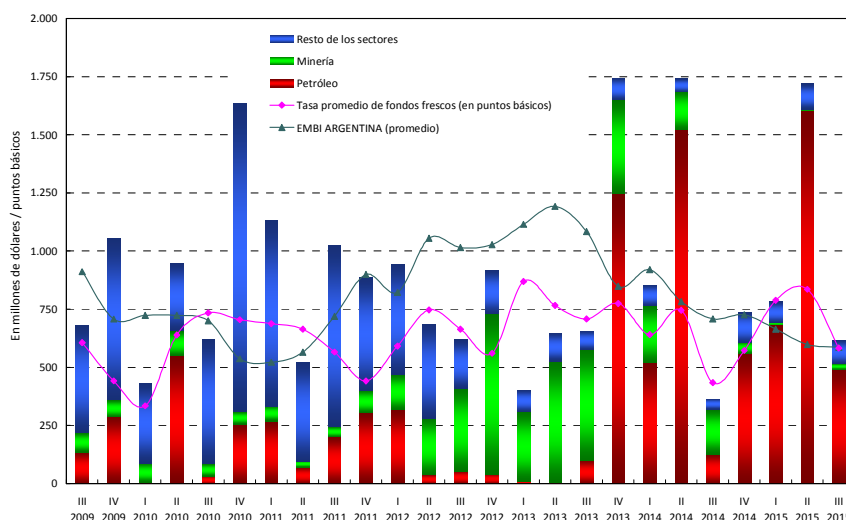
**Obligaciones con el exterior del sector privado no financiero de carácter financiero – Por tipo de operación**  
- en millones de dólares estadounidenses -



operaciones adeudadas con empresas vinculadas no fueron presentadas a conformidad previa del Banco Central. Esta norma fue posteriormente derogada por la Comunicación "A" 5850, de fecha 17.12.15.

Los fondos frescos<sup>11</sup> recibidos durante el tercer trimestre de 2015 ascendieron a unos US\$ 579 millones, de los cuales un 85% fueron recibidos por el sector petróleo. La tasa promedio del nuevo financiamiento se situó en torno al 6% y fue otorgado a un plazo promedio de unos 9 años.

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



Los fondos otorgados por empresas del mismo grupo totalizaron un valor de US\$ 135 millones y se pactaron a una tasa promedio en torno al 8% y a una vida promedio de 29 años, influenciados básicamente por los ingresos del sector petróleo en el marco de los proyectos de inversión destinados a la extracción de petróleo no convencional. Por su parte, las empresas no relacionadas otorgaron financiamiento por US\$ 443 millones a una tasa promedio de 6% y una vida promedio de 3 años, donde se destacan los fondos recibidos de organismos internacionales por el sector petróleo.

**Condiciones de los nuevos fondos recibidos del exterior por el SPNF – tercer trimestre de 2015**

	<i>MONTO TOTAL</i> (millones US\$)	<i>VIDA PROMEDIO</i> (años)	<i>TASA PROMEDIO</i>
<i>Matrices y filiales</i>	135	29	8,1%
<i>Otros acreedores</i>	443	3	5,9%
<b>Total</b>	<b>579</b>	<b>9</b>	<b>6,2%</b>

La suba observada en la deuda por utilidades y dividendos durante el tercer trimestre de 2015, de US\$ 504 millones, fue explicada por empresas de los sectores petróleo y alimentos, bebidas y tabaco, con aumentos de US\$ 329 millones y US\$ 238 millones, respectivamente. Este incremento se dio a pesar de la depreciación del peso, moneda en la que se encuentra denominada este tipo de deuda, respecto a la moneda de cuenta, el dólar estadounidense.

<sup>11</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 el ingreso al Mercado Único y Libre de Cambios puede producirse en un periodo posterior (30 días corridos en función de la norma vigente hasta el 16.12.15). Asimismo, 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 es condición la demostración de la liquidación para acceder al mercado para la atención de los servicios.



## Variación de la deuda por utilidades distribuidas y no pagadas – tercer trimestre de 2015

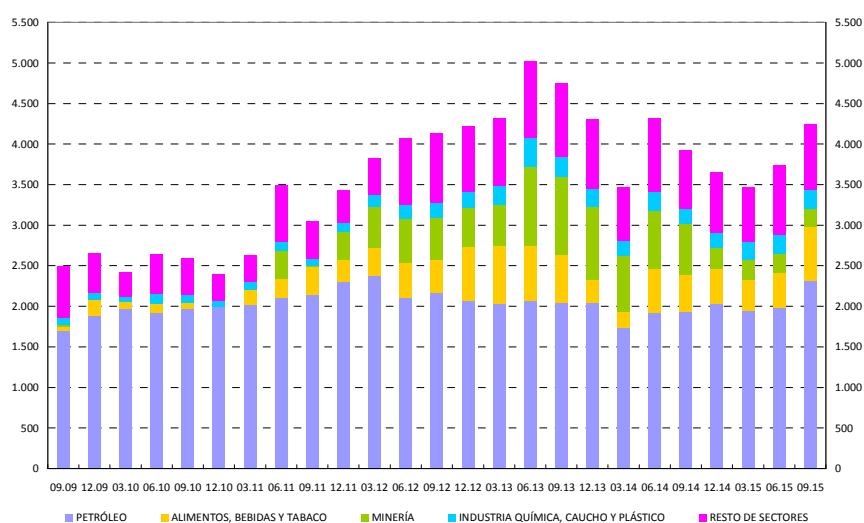
- en millones de dólares estadounidenses -

Stock al 30/06/2015	Variación de la posición		Stock al 30/09/2015
	Variación por transacciones	Variación por tipo de pase	
3.744	636	-133	4.248

De esta manera, la deuda externa por utilidades y dividendos totalizó US\$ 4.248 millones al 30.09.15. El sector petróleo continuó siendo el principal deudor con un stock de US\$ 2.312 millones, seguido por los sectores alimentos, bebidas y tabaco (con un stock de US\$ 668 millones), minería (US\$ 229 millones) y la industria química, caucho y plástico (US\$ 224 millones).

## Obligaciones con el exterior del sector privado no financiero por utilidades y dividendos

- en millones de dólares estadounidenses -



### II) e. Estructura y tasas de interés de deuda externa del sector privado no financiero

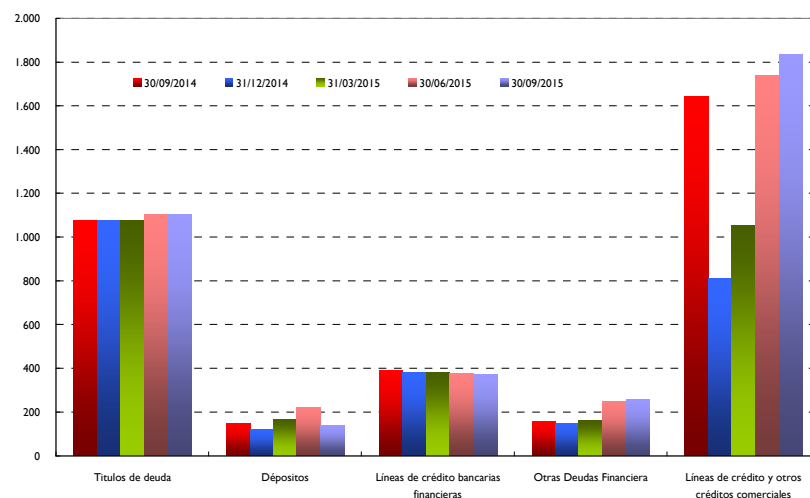
A fines del tercer trimestre de 2015, cerca del 24% del stock de pasivos externos del SPNF estaba pactado a tasas fijas, devengando en promedio un 6,2% anual, superando el nivel de lo pactado a tasas variables (14% del total), principalmente con referencia a LIBOR - y cuya tasa promedio implícita se ubicó en 5,5% anual. Asimismo, más de un 60% de las obligaciones externas 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 se ubicó en un 2,3% anual.

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

Las obligaciones con el exterior del sector privado financiero totalizaron US\$ 3.751 millones al 30.09.15, con un aumento trimestral de US\$ 7 millones e interanual de unos US\$ 265 millones.

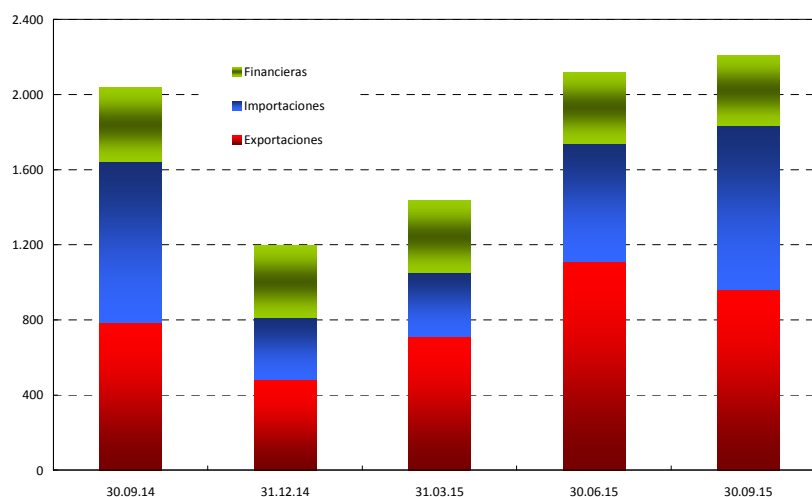
La variación del trimestre se dio como consecuencia de la suba de la deuda por líneas de créditos y créditos documentarios por US\$ 92 millones, parcialmente compensada por la baja en el stock de depósitos de no residentes por US\$ 80 millones.

**Obligaciones con el exterior del sector privado financiero – Por tipo de operación**  
- en millones de dólares estadounidenses -



El incremento de la deuda por líneas de crédito y créditos documentarios estuvo explicado por la suba de unos US\$ 245 millones en las obligaciones para financiar importaciones, parcialmente compensada por la baja de unos US\$ 150 millones registrado por las líneas de crédito para financiar exportaciones.

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



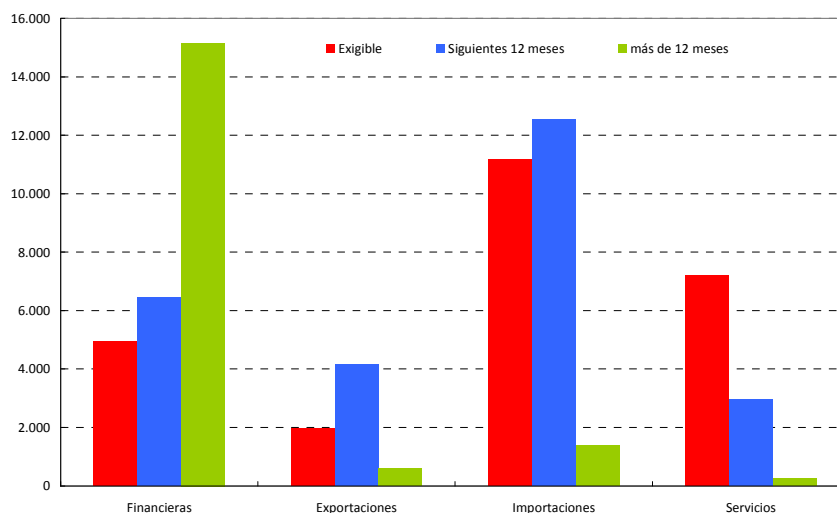
**IV. Estructura de vencimientos de la deuda externa privada y vida promedio**

Al 30.09.15, un 75% de la deuda externa del SPNF era de carácter exigible o con vencimiento dentro del año de plazo. Esta estructura se dio por el peso que tiene la deuda comercial en el total de la deuda del SPNF, que a fines del trimestre alcanzó un 62%.

La deuda comercial se caracteriza por tener vencimientos que se concentran en el corto plazo, teniendo una vida promedio de 0,4 años. A fines del trimestre, un 95% de esta deuda era de carácter exigible o con vencimiento dentro del año de plazo. La misma corresponde a operaciones por deudas por importaciones tanto de bienes, como de servicios (generalmente con carácter rotatorio), y deudas por

anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes, cuya cancelación se caracteriza por la aplicación de las divisas generadas por futuros embarques de bienes.

**Perfil de vencimientos del sector privado no financiero al 30.09.15 - por tipo de operación**  
- en millones de dólares estadounidenses -

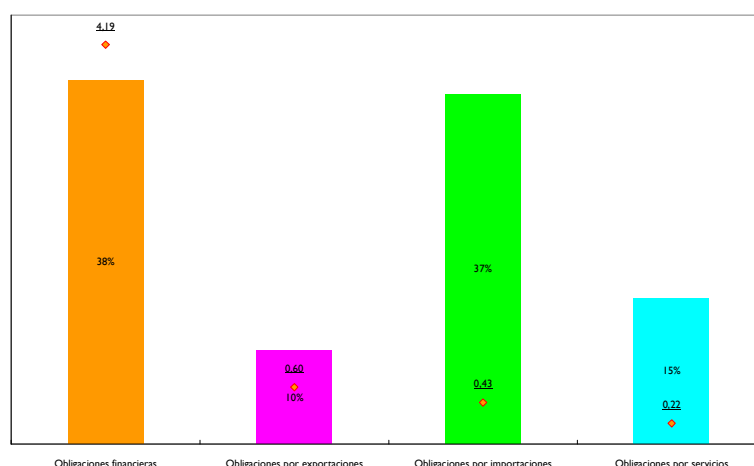


Por su parte, la deuda externa financiera alcanzó una participación de 38% en el stock total de deuda externa del SPNF. Un 57% de los vencimientos de este tipo de deuda se concentraban a más de un año de plazo, alcanzando una vida promedio de 4,2 años.

En consecuencia, la deuda externa total del SPNF alcanzó una vida promedio de 1,8 años al cierre del tercer trimestre de 2015.

**Vida promedio de la deuda del sector privado no financiero al 30.09.15 y participación del tipo de deuda en el stock total**

-en porcentaje y año-



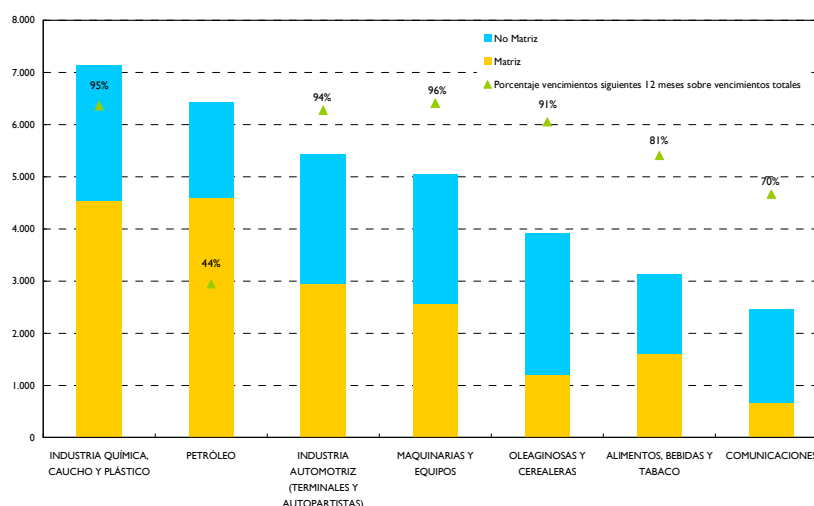
Al 30.09.2015, el sector de la industria química, caucho y plástico era el sector con mayores vencimientos en los siguientes doce meses, incluida la deuda exigible, por un monto de unos US\$ 7.150 millones. La deuda de corto plazo de este sector representaba un 95% de la deuda externa total del

mismo, resultado que se dio como consecuencia del hecho de que casi un 90% de la misma era deuda comercial, principalmente por importaciones de bienes y servicios.

Le seguía en importancia el sector petróleo, con vencimientos de corto plazo que alcanzaron unos US\$ 6.430 millones, un 44% del total de vencimientos. En este caso, los vencimientos de corto plazo resultaban en una menor proporción de los vencimientos totales respecto al resto de los sectores, por la estructura de endeudamiento, en el cual la deuda financiera juega un rol preponderante, alcanzando una participación de un 77% del total de la deuda del sector.

Los sectores de la industria automotriz y maquinarias y equipos registraron vencimientos de corto plazo por unos US\$ 5.440 millones y US\$ 5.050 millones, respectivamente, alcanzando un 95% de los vencimientos totales de cada sector. También en estos casos se debió a que la deuda externa de estos sectores se vinculaba mayoritariamente a importaciones de bienes y servicios.

**Perfil de vencimientos sector privado no financiero al 30.09.15 – Deuda exigible y siguientes 12 meses**  
-en millones de dólares estadounidenses-



Con respecto a los vencimientos del sector privado financiero, cerca del 10% del total de la deuda correspondía a capital exigible (mayormente por depósitos a la vista de no residentes), mientras que las deudas con vencimiento dentro de los siguientes doce meses representaban el 56% del total, correspondiendo principalmente a deudas por líneas de crédito y créditos documentarios. El resto de las deudas, con vencimientos a más de doce meses, correspondían básicamente a títulos. De esta manera, la deuda externa del SPF alcanzó una vida promedio de unos 2 años<sup>12</sup>.

**Perfil de vencimientos sector privado financiero al 30.09.15 – Por tipo de entidad**  
-en millones de dólares estadounidenses-



<sup>12</sup> En el sitio de Internet de este Banco Central, se encuentran disponibles aperturas del perfil por tipo de acreedor, moneda y sector de actividad económica.