

# Informe sobre deuda externa del sector privado

Segundo Trimestre de 2009



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

**La deuda externa del sector privado  
al 30/06/2009.**



**BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA**

# La deuda externa del sector privado al 30/06/2009<sup>1</sup>.

## Resumen Ejecutivo

- ✓ El total de obligaciones con el exterior declarado por el sector privado al 30 de junio de 2009 totalizó US\$ 56.347 millones, correspondiendo US\$ 52.196 millones al sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 4.151 millones al sector privado financiero (SPF).
- ✓ Luego de dos trimestres consecutivos de caída, la deuda externa privada aumentó US\$ 189 millones en el segundo trimestre del año. La variación se explicó por un aumento de US\$ 407 millones en las obligaciones con el exterior del SPNF compensadas por una disminución de US\$ 217 millones en los pasivos del SPF.
- ✓ El aumento en la deuda externa del SPNF se dio en la deuda comercial por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones, mientras que la disminución en el SPF se observó tanto en la deuda comercial como financiera, continuando con la tendencia observada en los últimos trimestres.
- ✓ Los pasivos externos por importaciones de bienes totalizaban US\$ 14.870 millones al 30.06.09 con una caída interanual de 10%, y una desaceleración respecto a las disminuciones trimestrales observadas en los dos períodos previos. Luego de dos trimestres consecutivos de caída, aumentaron los pasivos con proveedores del exterior.
- ✓ La deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes se incrementó en el trimestre en US\$ 657 millones básicamente por la estacionalidad de las exportaciones de la cosecha gruesa, alcanzando un stock de US\$ 5.928 millones.
- ✓ El SPNF recibió fondos frescos por US\$ 871 millones. El monto observado fue similar al de los últimos trimestres y estuvo concentrado en un número reducido de empresas.
- ✓ Las cancelaciones efectuadas por el SPNF en el trimestre alcanzaron los US\$ 1.051 millones y fueron destinadas principalmente a atender vencimientos del período (US\$ 764 millones). Este monto de cancelaciones al vencimiento representó un máximo en los últimos cuatro años.
- ✓ El 85% de los pasivos externos del SPNF al 30.06.09 se encontraban denominados en dólares, seguidos por las deudas denominadas en pesos (8%) y en euros (5%).
- ✓ Las obligaciones con el exterior del SPF registraron una disminución de US\$ 217 millones en el trimestre, completando un año de caídas trimestrales consecutivas, aunque mostrando una desaceleración luego de dos trimestre con caídas de alrededor de US\$ 750 millones cada uno.
- ✓ El SPF no recibió fondos frescos de carácter financiero del exterior por segundo trimestre consecutivo y realizó cancelaciones de este tipo de pasivos por US\$ 133 millones. Aprovechando la liquidez existente y los precios relativamente bajos, algunas entidades concretaron la recompra de parte de sus propios títulos (US\$ 54 millones).
- ✓ La vida promedio de la deuda externa privada al 30.06.09 mostró un leve incremento al situarse en 2,06 años. Este aumento obedeció al aumento en la del SPF a 3,89 años, ya que la del SPNF se mantuvo en los mismos valores, 1,86 años.

---

<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 30/06/09<sup>2</sup>.

Las obligaciones con el exterior declaradas al 30 de junio de 2009 por el sector privado totalizaron US\$ 56.347 millones<sup>3</sup>, correspondiendo US\$ 52.196 millones al sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 4.151 millones al sector privado financiero<sup>4</sup> (SPF).

### Obligaciones con el exterior del sector privado

-en millones de dólares estadounidenses-

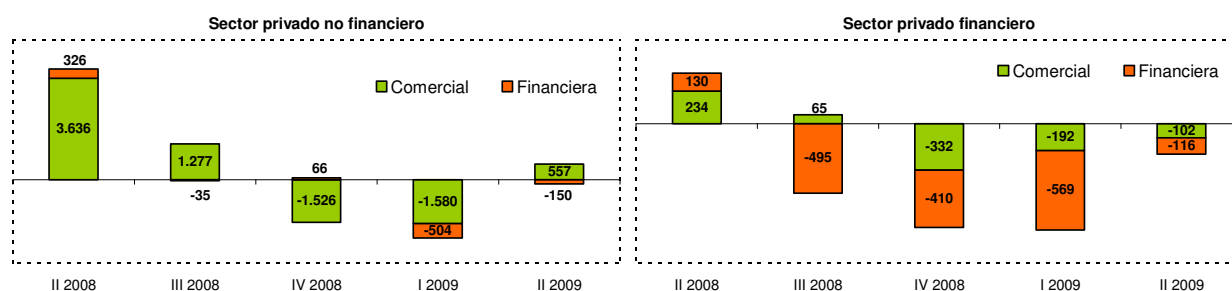
	31/12/2001	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/03/2009	30/06/2009
TOTAL SECTOR PRIVADO	78.891	67.239	62.141	55.628	48.986	49.456	53.576	59.003	56.158	56.347
Sector Privado No Financiero	62.470	54.601	52.515	48.748	43.846	44.327	47.808	53.873	51.790	52.196
Sector Privado Financiero	16.421	12.637	9.626	6.880	5.140	5.129	5.768	5.129	4.368	4.151

Luego de dos trimestres consecutivos de caída, la deuda externa privada aumentó US\$ 189 millones en el segundo trimestre del año. La variación se explicó por un aumento de US\$ 407 millones en las obligaciones con el exterior del SPNF, compensadas por una disminución de US\$ 217 millones en los pasivos del SPF.

El aumento en la deuda externa del SPNF se dio en la deuda comercial. La disminución en el SPF continuó con la tendencia de los últimos trimestres y se observó tanto en la deuda comercial como financiera aunque mostrando una desaceleración respecto a los trimestres anteriores.

### Variaciones de la deuda externa del sector privado

-en millones de dólares estadounidenses-



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

El aumento en el trimestre de US\$ 407 millones en los pasivos externos del SPNF se observó en la deuda comercial por el mayor financiamiento de exportaciones (US\$ 657 millones), dado que se registraron caídas en la deuda por importaciones y por servicios.

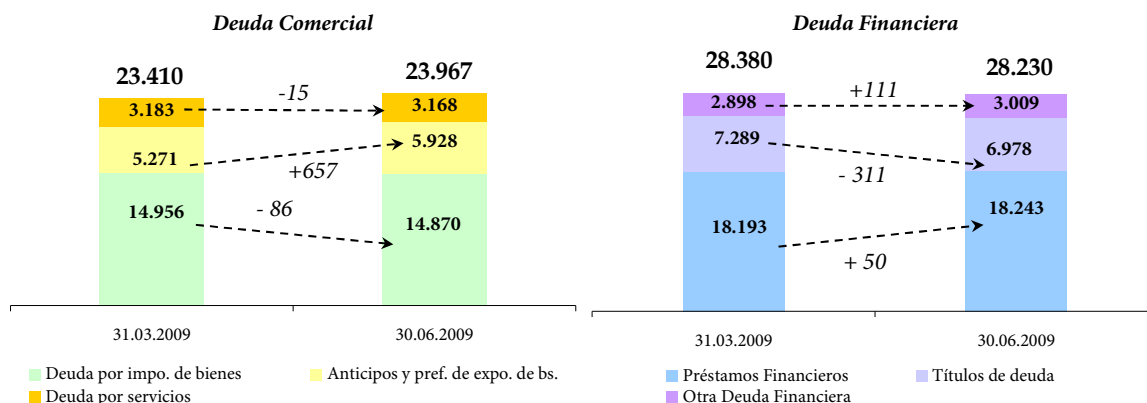
2 Los datos presentados surgen de las declaraciones presentadas por los deudores en el marco del Relevamiento de Emisiones de Títulos de Deudas y Pasivos con el Exterior establecido por el Banco Central por Comunicación "A" 3602 del 07.05.2002. Las definiciones y criterios adoptados en la recopilación 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.

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

-en millones de dólares estadounidenses-



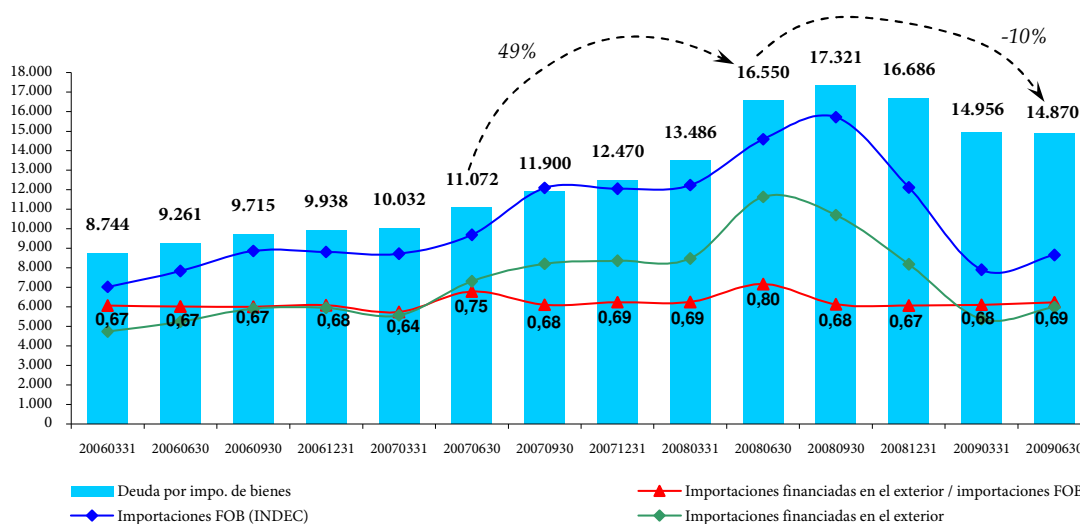
Por el lado de la deuda financiera, la disminución se registró en la deuda instrumentada en títulos (US\$ 311 millones); efecto que fue compensado parcialmente por los aumentos en la deuda por préstamos financieros y de otras obligaciones financieras, principalmente utilidades y dividendos.

### Obligaciones por importaciones de bienes

Luego de trece trimestres consecutivos de variaciones interanuales positivas, el financiamiento externo de importaciones de bienes mostró una caída interanual de 10%. Respecto al trimestre previo, la disminución fue de US\$ 86 millones, marcando una desaceleración respecto a las caídas observadas en los dos trimestres previos en este tipo de financiamiento (US\$ 635 millones y US\$ 1.730 millones, respectivamente). El monto adeudado al 30.06.09 totalizaba US\$ 14.870 millones.

### Deuda por importaciones de bienes

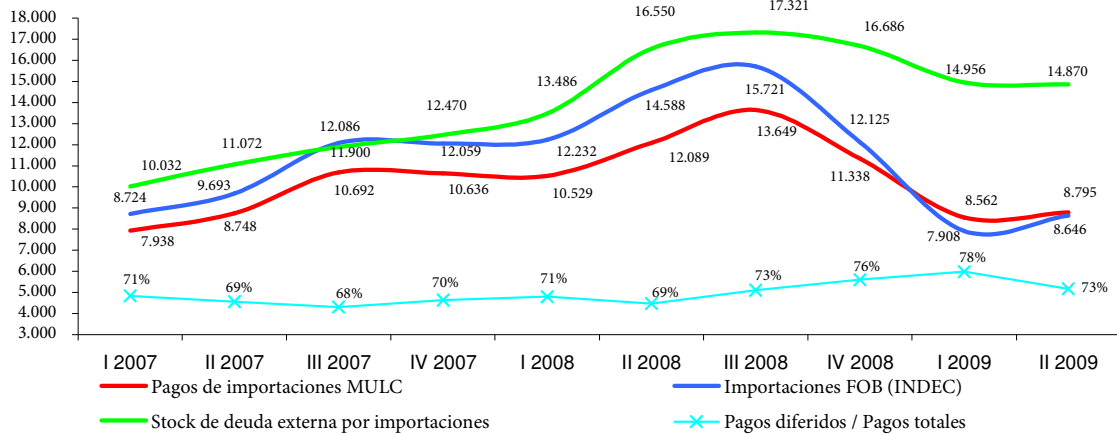
-en millones de dólares estadounidenses-



Este comportamiento coincidió con una recuperación de 10% de las importaciones FOB respecto al trimestre anterior<sup>5</sup>, manteniéndose en alrededor de 70% el porcentaje del valor de las importaciones que son financiadas en el exterior. Por su parte, el ratio de pagos diferidos sobre pagos totales de importaciones a través del mercado de cambios bajó al 73%, acercándose a los niveles registrados antes de que se produjera la contracción de las importaciones.

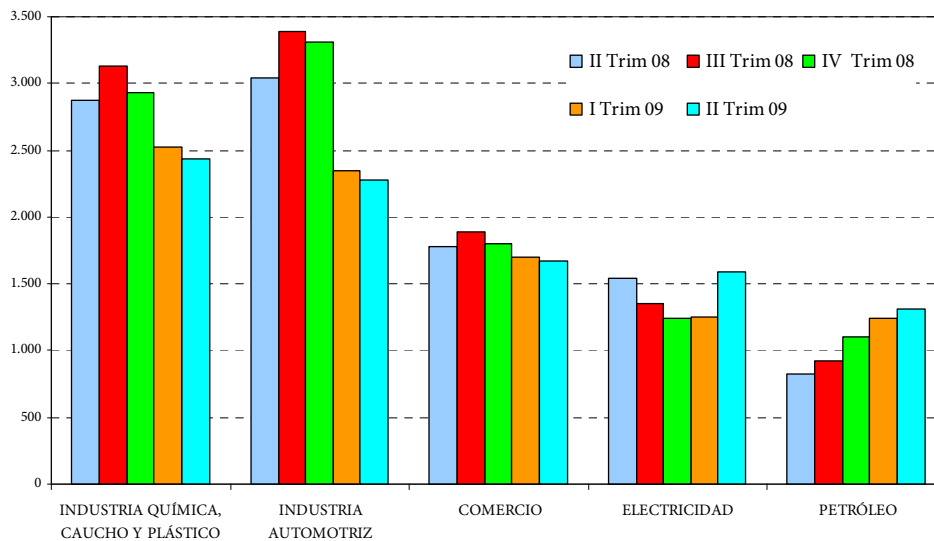
<sup>5</sup> Fuente: Intercambio Comercial Argentino - INDEC

### Financiamiento bruto de importaciones de bienes - SPNF -en millones de dólares estadounidenses-



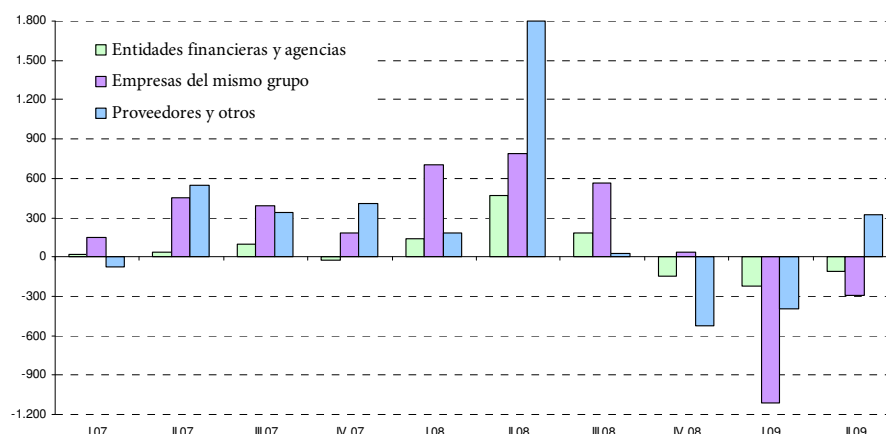
Entre los principales sectores con pasivos por importaciones, la industria eléctrica y la petrolera fueron los únicos que registraron aumentos, US\$ 342 millones y US\$ 69 millones, respectivamente, mientras que la industria química, las automotrices y el comercio, los tres primeros deudores, mostraron pequeñas caídas en relación al trimestre previo.

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



Luego de dos trimestres de caídas consecutivas, aumentaron los pasivos con proveedores del exterior. Por su parte, los pasivos con empresas del mismo grupo y con entidades financieras del exterior se redujeron en el trimestre aunque mostrando una desaceleración respecto al trimestre previo anterior.

## Variación de la deuda con el exterior del SPNF por importaciones de bienes -en millones de dólares estadounidenses-



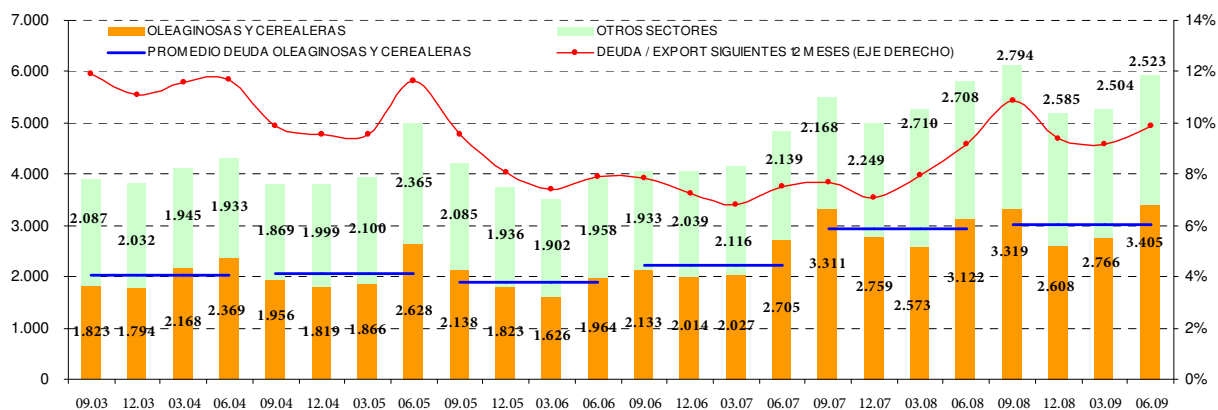
### Obligaciones por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del exterior

La deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes se incrementó en US\$ 657 millones durante el segundo trimestre de 2009, alcanzando un stock de US\$ 5.928 millones y manteniendo una participación de 9% respecto a las exportaciones estimadas para los siguientes doce meses<sup>6</sup>.

El aumento se explica básicamente por la estacionalidad en las exportaciones de oleaginosas y cereales. El sector exportador de estos bienes incrementó sus pasivos por anticipos y prefinanciaciones del exterior en el trimestre en US\$ 639 millones en coincidencia con la cosecha gruesa.

### Deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones – SPNF

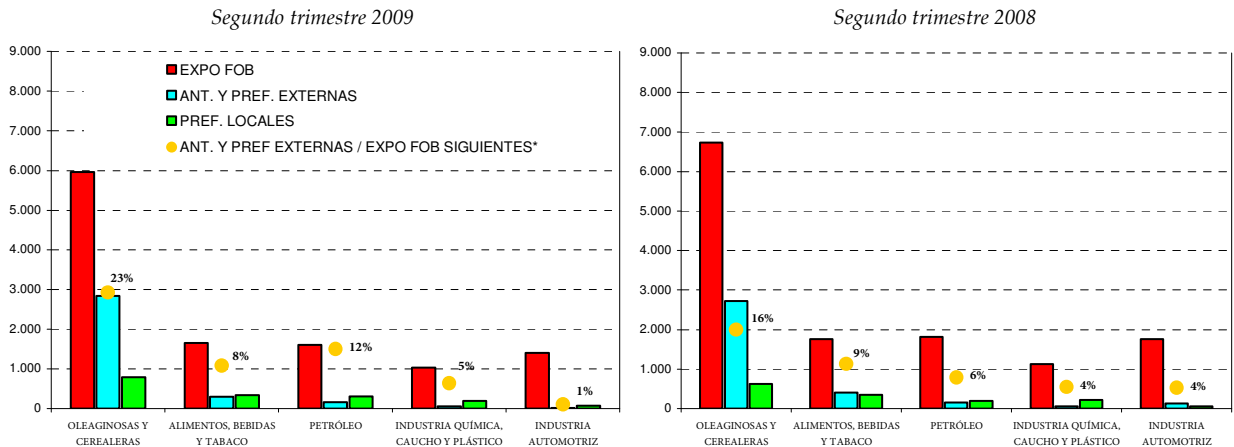
-en millones de dólares estadounidenses-



Asimismo, este financiamiento externo fue complementado por el récord histórico de liquidaciones brutas en el mercado de cambios de prefinanciaciones otorgadas por bancos locales, siendo destinadas mayormente a empresas del sector de oleaginosos, aceites y cereales, a la industria alimenticia y al sector petrolero.

<sup>6</sup> La estimación de las exportaciones se realizó en base a datos del ICA y para los períodos que no se poseen datos mediante elaboración propia en base a los datos publicados en el REM.

## Exportaciones, cobros anticipados y prefinanciaciones de exportaciones - Principales sectores -en millones de dólares estadounidenses-



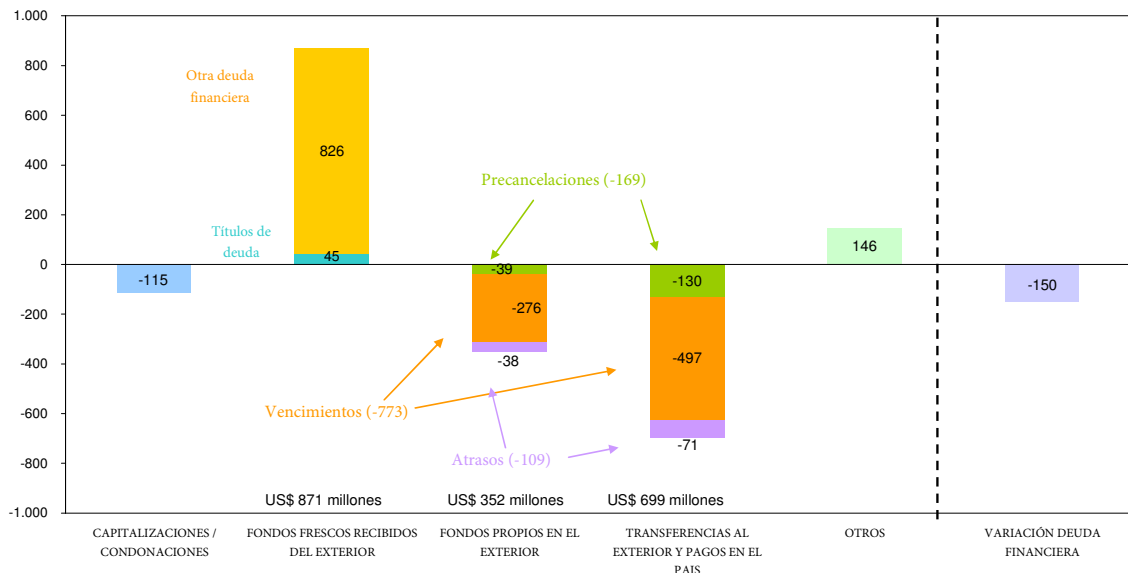
\*Para el armado del ratio se tomaron las exportaciones siguientes de acuerdo a la vida promedio de los anticipos y prefinanciaciones recibidas en el trimestre por cada sector

### Obligaciones por deudas financieras

Las obligaciones financieras del SPNF disminuyeron en US\$ 150 millones en el segundo trimestre de 2009, principalmente como consecuencia de las cancelaciones, tanto con acceso al mercado local de cambios (US\$ 699 millones) como con fondos libres de disponibilidad en el exterior (US\$ 352 millones), y las capitalizaciones de deuda (US\$ 115 millones).

### Variación de la deuda financiera del SPNF - II Trim 09

-en millones de dólares-



Por su parte, el SPNF recibió fondos frescos<sup>7</sup> por US\$ 871 millones, principalmente de entidades financieras del exterior (71%). Los fondos frescos se concertaron a una vida promedio de alrededor de 2,7 años y una tasa promedio de 5,27%.

<sup>7</sup> Emisiones de títulos de deuda y/o préstamos financieros recibidos en el período no asociados a procesos de canje o a refinanciaciones 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.



## Condiciones de los nuevos fondos recibidos por el SPNF - II trimestre de 2009

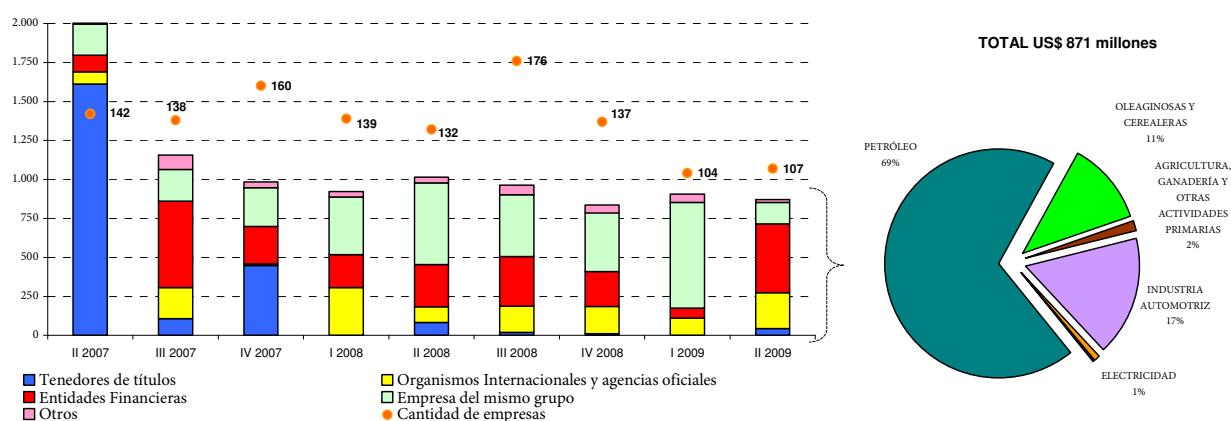
	MONTO TOTAL (millones US\$)	VIDA PROMEDIO (años)	TASA PROMEDIO	TASA VARIABLE (spread sobre Libor)		TASA FIJA	
				Min	Máx	Min	Máx
<b>Matrices y filiales</b>	138	2,8	8,5%	1,0%	15,8%	4,0%	15,5%
<b>Organismos y agencias</b>	228	3,7	5,2%	1,5%	7,5%	5,1%	5,3%
<b>Otros acreedores</b>	505	2,3	4,5%	1,0%	7,5%	4,5%	13,5%

(\*) 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.

Los fondos frescos continuaron en los niveles que se venían observando en los últimos trimestres, con la particularidad del aumento en los desembolsados de entidades financieras básicamente al sector petróleo. Continuó la concentración de los fondos frescos tanto en número de empresas como de sectores. Las cinco primeras empresas receptoras recibieron el 90% de los fondos, en tanto que el 69% de los fondos fueron recibidos por el sector petróleo, que junto con la industria automotriz y el sector de exportadores de oleaginosas, cereales y aceites, concentraron el 97% de los fondos. En estos dos últimos casos, se registraron desembolsos de organismos internacionales y agencias oficiales de crédito.

### Fondos Frescos recibidos por el SPNF

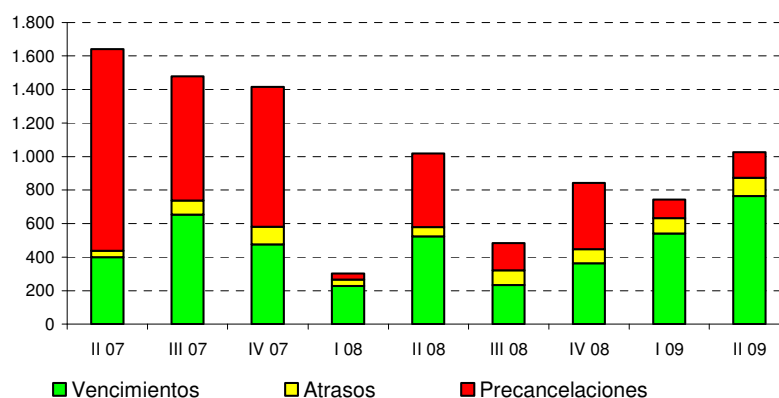
-en millones de dólares estadounidenses-



Las cancelaciones efectuadas por el SPNF en el trimestre alcanzaron los US\$ 1.051 millones y fueron destinadas principalmente a cancelar vencimientos del período por un máximo trimestral en los últimos cuatro años de US\$ 764 millones.

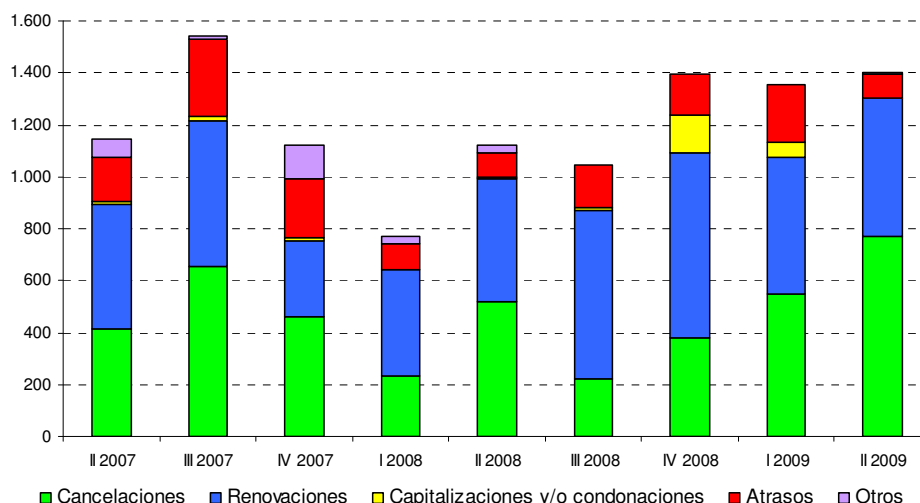
### Cancelaciones brutas del SPNF

- en millones de dólares estadounidenses-



Los vencimientos afrontados por el SPNF se mantuvieron en los niveles de los últimos dos trimestres (US\$ 1.400 millones). El máximo de pagos de vencimientos estuvo asociado a una reducción de las renovaciones y, principalmente, a la disminución de la proporción que quedaron pendientes al cierre del trimestre. Esto último, estuvo vinculado a pasivos de firmas del sector petróleo en manos de empresas del mismo grupo.

**Atención de vencimientos -SPNF**  
-en millones de dólares estadounidenses-

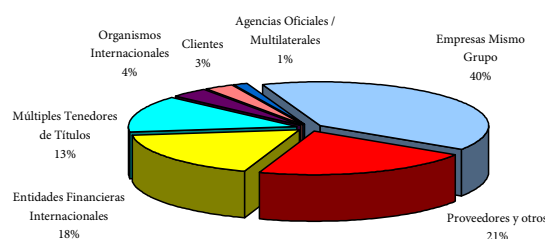


#### Por tipo de acreedor, sector y moneda

Al final del segundo trimestre del 2009 las empresas del mismo grupo continuaron siendo el principal acreedor externo del SPNF con US\$ 20.712 millones (40%), experimentando un aumento de sus pasivos externos de US\$ 113 millones, explicado principalmente por variación de deuda por financiación de exportaciones.

**Deuda externa del SPNF por tipo de acreedor - Variación y Composición al 30.06.09**  
-en millones de dólares estadounidenses-

	31/03/2009	30/06/2009	Variación
<b>TOTAL</b>	51.790	52.196	407
<i>Empresas Mismo Grupo</i>	20.599	20.712	113
<i>Proveedores y otros</i>	10.893	11.185	292
<i>Entidades Financieras Internacionales</i>	9.291	9.477	186
<i>Múltiples Tenedores de Títulos</i>	6.978	6.679	-299
<i>Organismos Internacionales</i>	1.937	1.979	42
<i>Clientes</i>	1.381	1.392	11
<i>Agencias Oficiales / Multilaterales</i>	710	773	62

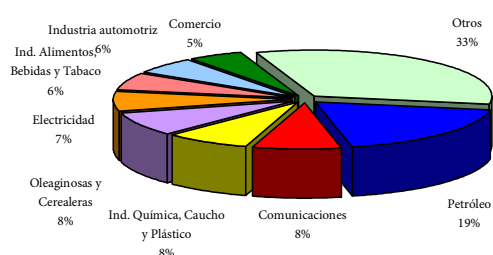


A excepción de los múltiples tenedores de títulos, quienes redujeron sus acreencias por US\$ 299 millones, el resto de los tipos de acreedor han visto aumentadas sus acreencias.

Entre los principales sectores, la industria química y el sector comunicaciones han visto disminuidos sus pasivos por US\$ 159 millones y US\$ 128 millones, respectivamente. Estas variaciones fueron más que compensadas por el sector exportador de cereales, oleaginosos y aceites (con un aumento de US\$ 596 millones, explicado principalmente por los anticipos y prefinanciamientos recibidos), el sector petróleo (US\$ 280 millones) y electricidad (US\$ 258 millones).

**Deuda externa del SPNF por sectores de actividad económica - Variación y composición al 30.06.09**  
-en millones de dólares estadounidenses-

	31/03/2009	30/06/2009	Variación
<b>TOTAL</b>	<b>51.790</b>	<b>52.196</b>	<b>407</b>
Petróleo	9.629	9.910	280
Comunicaciones	4.286	4.159	-128
Ind. Química, Caucho y Plástico	4.286	4.127	-159
Oleaginosas y Cereales	3.729	4.325	596
Electricidad	3.366	3.624	258
Ind. Alimentos, Bebidas y Tabaco	3.218	3.169	-49
Industria automotriz	3.032	3.056	24
Comercio	2.585	2.575	-10
Otros	17.658	17.253	-405

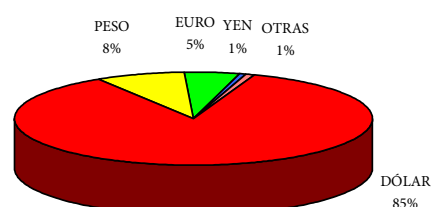


Casi la totalidad de los pasivos contraídos con no residentes al 30.06.09 se encontraban denominados en dólares (85% de las obligaciones externas), seguida por las deudas denominadas en pesos (US\$ 4.163 millones) y en euros (US\$ 2.715 millones).

**Deuda externa del SPNF por moneda - Variación y Composición al 30.06.09**

-en millones de dólares estadounidenses-

	Stock	Variación trimestre	Var. por transacc.	Var. tipos de pases
<b>TOTAL</b>	<b>52.196</b>	<b>407</b>	<b>304</b>	<b>103</b>
DÓLAR	44.648	187	187	-
PESO	4.163	205	335	-130
EURO	2.715	4	-153	157
YEN	295	-21	-21	0
OTRAS	377	32	-44	76



**Estructura y tasas de interés**

Las obligaciones que devengaban tasas fijas representaron el 35 % del total de pasivos externos del SPNF al 30.06.09, superando a aquellas que devengaban tasas variables –principalmente LIBOR–, que constituían un 19%. Por su parte, las deudas que no pagaban intereses totalizaban el 46% restante.

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

	30.06.2009		
	Oblig. Externas		Tasa promedio
tasa variable	10.000	19%	3,92
tasa fija	18.454	35%	6,79
sin devengamiento de intereses	23.742	46%	--
<b>TOTAL</b>	<b>52.196</b>	<b>100%</b>	<b>3,15</b>

*Tasa de referencia Libor 180 días 1,06% al 30.06.09*

La tasa promedio abonada por la deuda que devengaba intereses se ubicó en 5,78% anual, mientras que la tasa implícita de la deuda externa total del SPNF se ubicó en 3,15% anual.

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

Las obligaciones con el exterior del SPF registraron una disminución de US\$ 217 millones en el trimestre, completando un año de caídas trimestrales consecutivas, aunque mostrando una desaceleración luego de dos trimestres con caídas de alrededor de US\$ 750 millones cada uno. Al 30.06.2009 el stock alcanzó los US\$ 4.151 millones.

La caída en la deuda del SPF se registró en casi todas las categorías, observándose la mayor reducción en la deuda financiera (US\$ 116 millones), principalmente por la cancelación de títulos de deuda (US\$ 72 millones) y las líneas de crédito financieras (US\$ 28 millones).

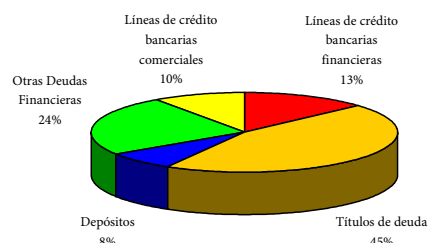
### Deuda externa del sector financiero por tipo de deuda - Composición al 30.06.09

-en millones de dólares estadounidenses-

#### Deuda externa del sector financiero por tipo de deuda - Composición al 30.06.09

(en millones de dólares)

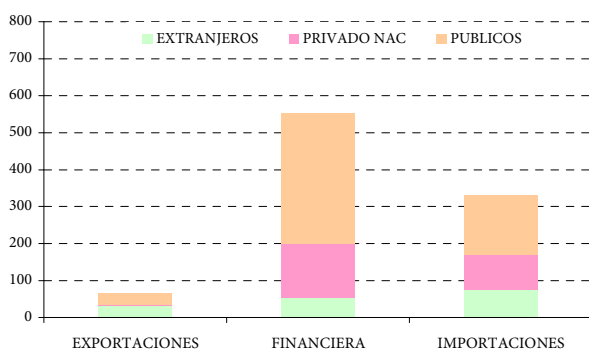
	31/03/2009	30/06/2009	Variación
<b>TOTAL</b>	<b>4.368</b>	<b>4.151</b>	<b>-217</b>
<i>Deuda Financiera</i>	3.855	3.739	-116
<i>Líneas de crédito bancarias financieras</i>	582	554	-28
<i>Títulos de deuda</i>	1.932	1.860	-72
<i>Depósitos</i>	299	312	12
<i>Otras Deudas Financieras</i>	1.041	1.013	-28
<i>Líneas de crédito bancarias comerciales</i>	493	398	-96
<i>Deuda por importaciones de bienes</i>	5	5	0
<i>Deuda por servicios</i>	16	10	-6



Por su parte, las líneas externas de crédito comerciales se redujeron en el trimestre en US\$ 96 millones hasta alcanzar un stock de US\$ 398 millones. La caída se dio tanto en las líneas de financiamiento de importaciones (US\$ 64 millones), como para financiar exportaciones (caída de US\$ 32 millones).

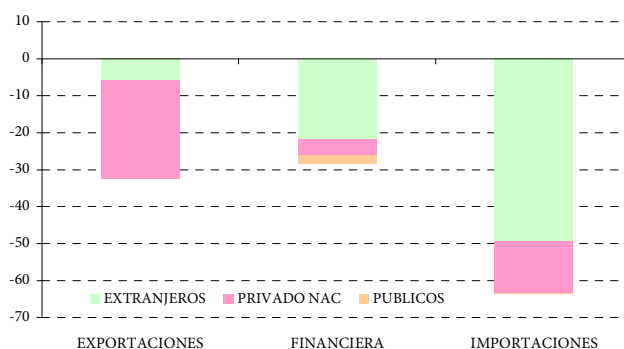
#### Stock de líneas de crédito

-en millones de dólares- 30.06.2009



#### Variación de líneas de crédito

-en millones de dólares- II Trim 09

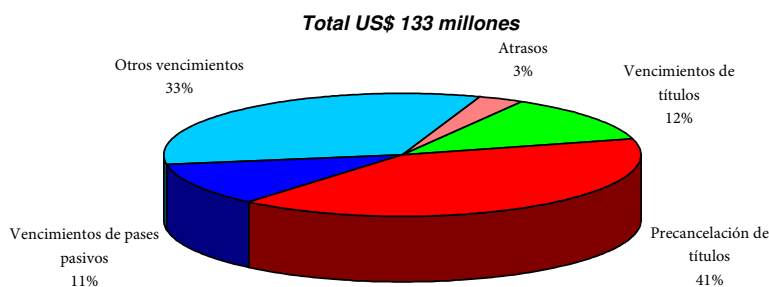


La caída se observó principalmente en las líneas de crédito utilizadas por los bancos de capital extranjero, los cuales cancelaron mayormente líneas financieras y para financiar importaciones, mientras que los bancos privados nacionales redujeron sus líneas aplicadas al financiamiento de exportaciones.

No obstante, en el trimestre se registró un récord en los flujos brutos de nuevos financiamientos locales en moneda extranjera del sistema financiero, marcando un mayor uso del fondeo local frente al fondeo externo.

Respecto a la deuda financiera, el SPF no recibió fondos frescos del exterior por segundo trimestre consecutivo y realizó cancelaciones por US\$ 133 millones. Aprovechando la liquidez existente y los precios relativamente bajos de sus obligaciones negociables, algunas entidades concretaron la recompra de sus propios títulos en el mercado secundario (US\$ 54 millones). Asimismo, se cancelaron préstamos con entidades financieras del exterior por US\$ 31 millones.

## Cancelaciones de deuda financiera - SPF



Al 30.06.2009 las entidades privadas nacionales concentraron el 59% del total de deuda del sector (con pasivos por US\$ 2.521 millones), las entidades públicas el 21% y las entidades financieras extranjeras el 20% restante.

En cuanto a la estructura de tasas de interés informadas por el SPF al 30.06.09, el 69% de la deuda devengaba tasa fija y el restante 31% tasa variable. Las tasas nominales promedio se situaron en torno al 7,11% en el caso de las fijas y 2,93% para las variables (187 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 30.06.09 alcanzó los US\$ 14.611 millones (28% de las obligaciones externas del sector), compuesta de US\$ 14.060 millones de capital y US\$ 551 millones correspondientes a intereses.<sup>8</sup>

#### Perfil de vencimientos de capital del sector privado al 30.06.2009

-en millones de dólares estadounidenses-

	Total Deuda	Capital exigible (*)	Intereses vencidos impagos	III Trim 2009	IV Trim 2009	I Trim 2010	II Trim 2010	Resto 2010	2011	2012	2013	2014	2015 y más
NO FINANCIERO	52.196	14.060	551	9.319	6.599	1.657	1.885	3.797	3.685	3.023	2.341	1.308	3.973
FINANCIERO	4.151	448	13	846	360	142	317	357	385	250	178	38	818

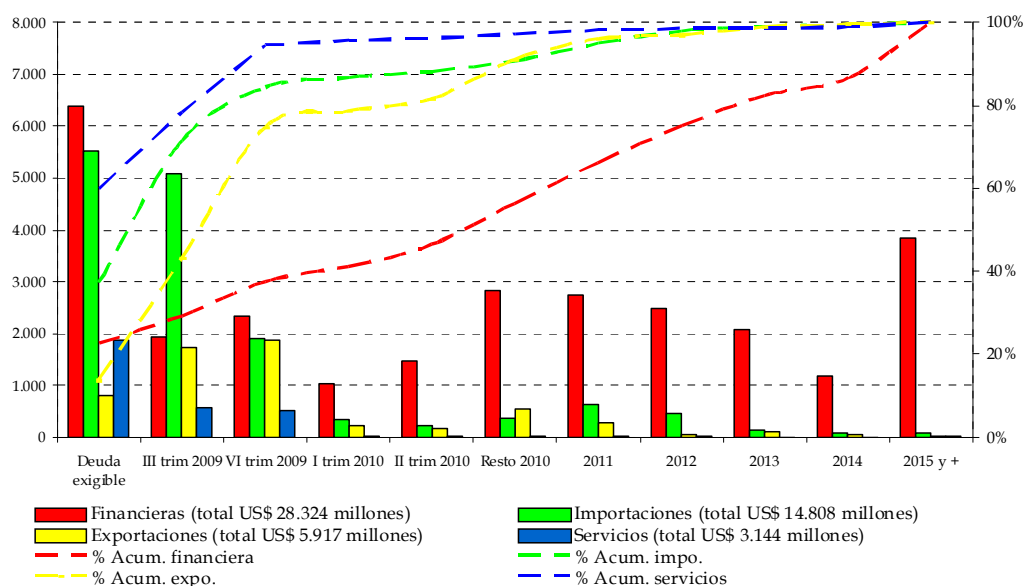
(\*) Incluye cuotas vencidas pendientes de cancelación, deuda que se tornó exigible por la aplicación de cláusulas de aceleración por incumplimientos y deuda por operaciones en cuenta corriente sin vencimiento específico o "a la vista".

El perfil de vencimientos del SPNF según el tipo de deuda mostraba que un 31% de la deuda exigible y un 56% de los vencimientos de los siguientes doce meses, correspondían a operaciones comerciales, principalmente deudas por importaciones de bienes en cuenta corriente -generalmente con carácter rotatorio- y deudas por prefinanciamientos de exportaciones de bienes, cuya cancelación se caracteriza por la aplicación de las divisas generadas por futuros embarques de bienes.

<sup>8</sup> Las aperturas del perfil de vencimiento por tipo de deuda, tipo de acreedor, moneda, sector de actividad y tipo de entidad se encuentran disponibles en la sección Estadísticas e Indicadores / Deuda Externa Privada del sitio de Internet de este Banco Central.

### Perfil de vencimientos del SPNF al 30.06.2009 - por tipo de instrumento

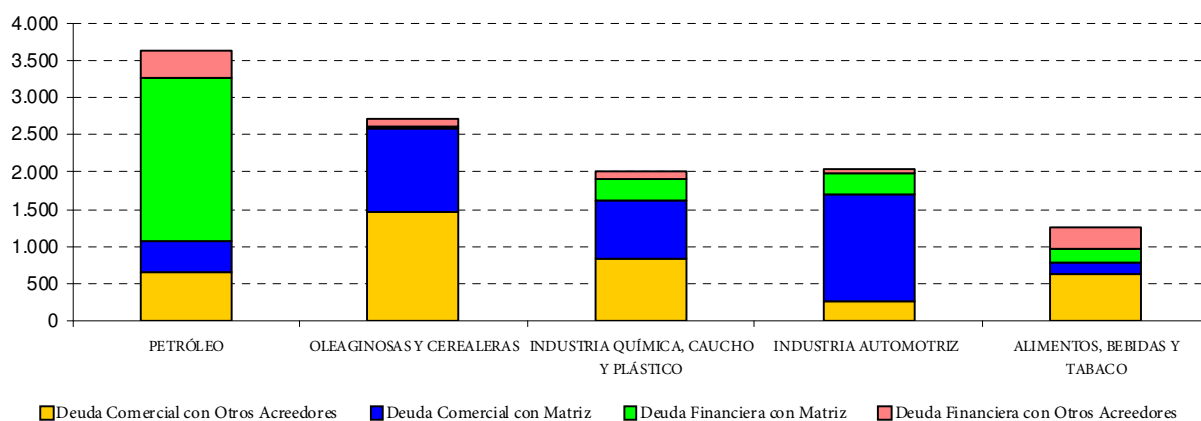
- en millones de dólares estadounidenses -



Teniendo en cuenta los vencimientos de principal pactados para los siguientes 12 meses, los mismos totalizaban un monto de US\$ 19.459 millones. Entre los principales sectores, petróleo fue el que debía afrontar mayores vencimientos por un total de US\$ 3.621 millones, seguido por el sector oleaginosas y cerealeras (US\$ 2.704 millones) y la industria química, caucho y plástico (US\$ 2.023 millones)

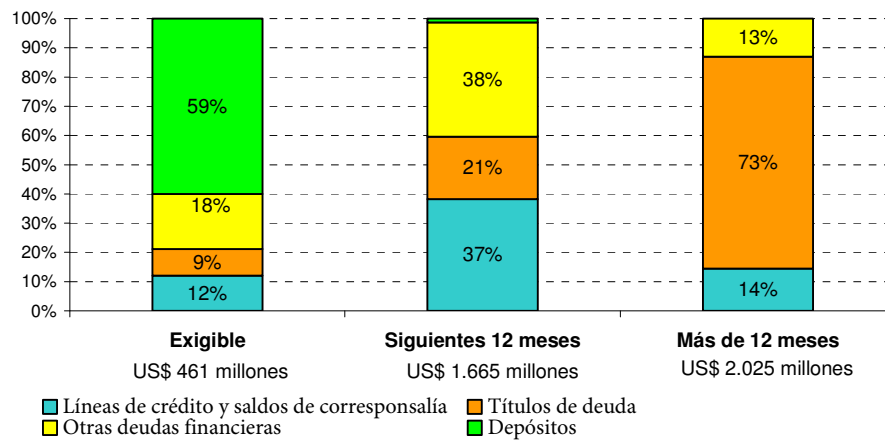
### Vencimientos de los siguientes 12 meses al 30.06.09 - Principales Sectores -

- en millones de dólares estadounidenses -



La deuda exigible del sector privado financiero correspondió en un 59% a depósitos de no residentes, mientras que la deuda a vencer en los siguientes 12 meses se distribuyó en un 38% en otras deudas financieras, 37% en líneas de crédito y saldos de corresponsalía y un 21% en títulos de deuda. Por último, los vencimientos pactados más allá de los doce meses representaban cerca del 50% del total, siendo los títulos de deuda su principal componente.

### Perfil de vencimientos del SPF al 30.06.2009 - por tipo de instrumento



La vida promedio de la deuda externa privada al 30.06.09 mostró un leve incremento, situándose en 2,06 años, exclusivamente por el aumento en la del SPF, 3,89 años, ya que la del SPNF se mantuvo en los mismos valores, 1,86 años.