

Informe sobre deuda externa del sector privado

Segundo Trimestre de 2010



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

**La deuda externa del sector privado
al 30/06/2010**



**BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA**

La deuda externa del sector privado al 30/06/2010¹

Resumen Ejecutivo

- ✓ *Las obligaciones con el exterior declaradas al 30 de junio de 2010 por el sector privado totalizaron US\$ 56.813 millones , correspondiendo US\$ 53.899 millones al sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 2.914 millones al sector privado financiero (SPF).*
- ✓ *El aumento en la deuda del sector privado de US\$ 2.726 millones en el segundo trimestre del año estuvo explicado principalmente por los incrementos en los pasivos externos del SPNF (US\$ 2.990 millones). Contrariamente, los pasivos del SPF disminuyeron en US\$ 264 millones, completando ocho trimestres consecutivos de cancelaciones netas.*
- ✓ *La deuda comercial se incrementó en el trimestre en US\$ 3.016 millones, de los cuales US\$ 2.058 millones correspondieron a nuevos financiamientos netos de importaciones asociados al incremento observado en las importaciones FOB que, en un contexto de crecimiento del nivel de actividad económica, totalizaron US\$ 13.091 millones en el segundo trimestre de 2010, implicando un aumento interanual de 50%.*
- ✓ *Asimismo, la deuda por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes creció US\$ 888 millones, básicamente asociados a la estacionalidad del sector exportador de oleaginosos, aceites y cereales, en un marco de cosechas récord de soja y maíz, y de precios internacionales favorables en términos históricos para los productos agrícolas.*
- ✓ *En el marco de un mercado internacional caracterizado por una fuerte liquidez y del anuncio de la apertura de un nuevo canje para la deuda pública pendiente de regularización, el SPNF recibió fondos frescos del exterior por US\$ 830 millones principalmente bajo la instrumentación de títulos de deuda (60%), marcando el inicio de un nuevo período de acceso a este tipo de financiamiento por parte de las empresas residentes. Los fondos frescos se concertaron a una vida promedio de alrededor de 7,2 años y una tasa de interés promedio de 6,54%.*
- ✓ *En un contexto de alta liquidez de las entidades financieras locales, éstas completaron seis trimestres sin tomar fondos frescos del exterior y continuaron cancelando deuda financiera, principalmente de pases con bancos del exterior y de títulos de deuda, alcanzando un stock menor al 20% del registrado en 2001. Por otro lado, en el marco del citado aumento en las importaciones de bienes, el SPF complementó el financiamiento al SPNF mediante la apertura de líneas de crédito con entidades financieras del exterior.*
- ✓ *En cuanto a la estructura de pago de intereses, con el fuerte aumento de la deuda comercial en los últimos trimestres, cerca del 50% de la deuda no pagaba intereses. La tasa promedio abonada por la deuda que devengaba intereses se ubicó en 5,69% anual; mientras que la tasa implícita de la deuda externa total del SPNF se ubicó en 2,97% anual.*
- ✓ *La vida promedio de la deuda externa privada al 30.06.2010 se situó en 1,64 años, siendo la de la deuda externa del SPNF de 1,51 años y la del SPF, 3,96 años.*

¹ 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 30/06/10²

Las obligaciones con el exterior declaradas por el sector privado al 30 de junio del 2010, totalizaron US\$ 56.813 millones³. De este total, correspondieron US\$ 53.899 millones a declaraciones del sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 2.914 millones del sector privado financiero⁴ (SPF).

Obligaciones con el exterior del sector privado

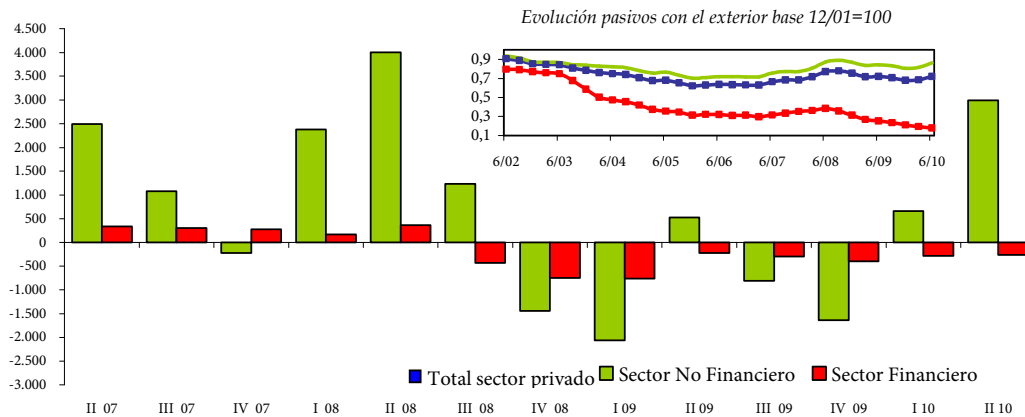
- en millones de dólares estadounidenses -

	31/12/2001	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/03/2010	30/06/2010
TOTAL SECTOR PRIVADO	78.789	67.159	61.937	55.704	49.020	49.834	53.820	59.361	53.705	54.087	56.813
<i>Sector Privado No Financiero</i>	62.389	54.514	52.309	48.824	43.879	44.706	48.052	54.227	50.248	50.909	53.899
<i>Sector Privado Financiero</i>	16.400	12.645	9.627	6.880	5.140	5.129	5.768	5.134	3.457	3.178	2.914

La deuda del sector privado aumentó en US\$ 2.726 millones en el segundo trimestre del año debido al incremento de los pasivos externos del SPNF en US\$ 2.990 millones. Contrariamente, los pasivos del SPF disminuyeron en US\$ 264 millones completando ocho trimestres consecutivos de cancelaciones netas, representando a fin del trimestre menos del 20% del stock registrado a fines de 2001.

Variaciones de la deuda externa del sector privado

- en millones de dólares estadounidenses -



II. La deuda externa del sector privado no financiero

El segundo trimestre de 2010 se caracterizó por un aumento de la deuda comercial en todos sus tipos, destacándose el financiamiento de importaciones con un aumento de US\$ 2.058 millones, y los anticipos y prefinanciamientos de exportaciones que se incrementaron en US\$ 889 millones.

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.

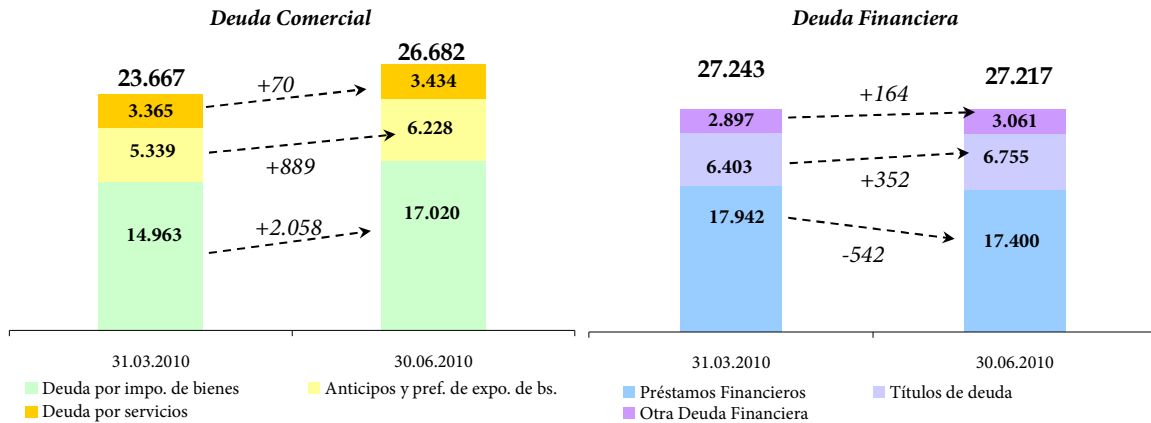
3 Los datos desde el inicio del relevamiento se encuentran disponibles en la sección Estadísticas e Indicadores / Deuda Externa Privada del sitio de Internet de este Banco Central. Adicionalmente, se presentan aperturas por tipo de deuda, tipo de acreedor, moneda y sector de actividad económica.

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

En los pasivos financieros, se destacó la colocación neta de títulos en los mercados internacionales (US\$ 352 millones) y la cancelación neta de préstamos financieros (US\$ 542 millones).

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

-en millones de dólares-



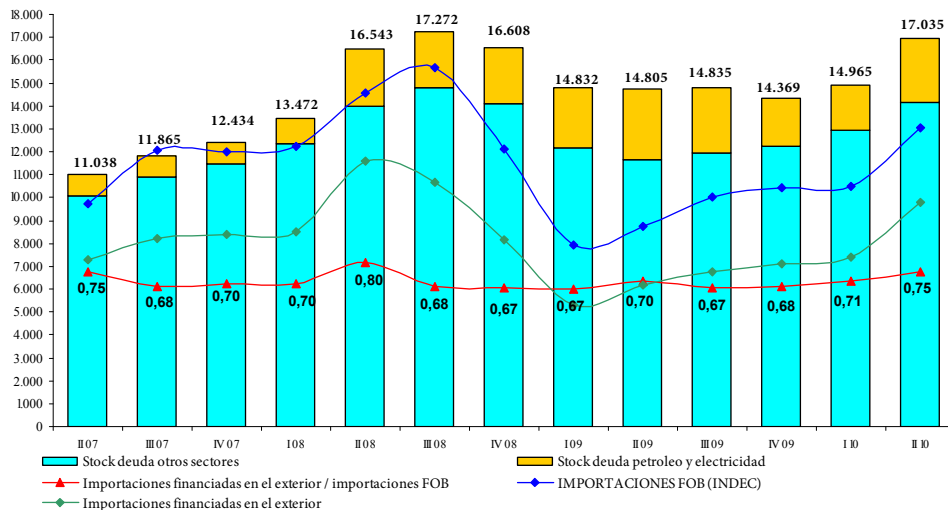
Cabe destacar que en el acumulado del año la deuda comercial lleva un aumento cercano a los US\$ 4.000 millones, marcado por una reactivación del comercio exterior, principalmente las importaciones de bienes, luego de haber sufrido cierta desaceleración producto de la crisis financiera internacional.

Obligaciones por importaciones de bienes

Los pasivos por el financiamiento de importaciones de bienes aumentaron por segundo trimestre consecutivo, con un incremento de US\$ 2.058 millones en el segundo trimestre y alcanzando un stock de US\$ 17.035 millones, el segundo máximo valor observado a lo largo de la serie. El aumento en estos pasivos es consistente con los mayores niveles de compras de bienes en un contexto de crecimiento del nivel de actividad económica, y se registró en todos los principales sectores.

Deuda por importaciones de bienes

- en millones de dólares estadounidenses -



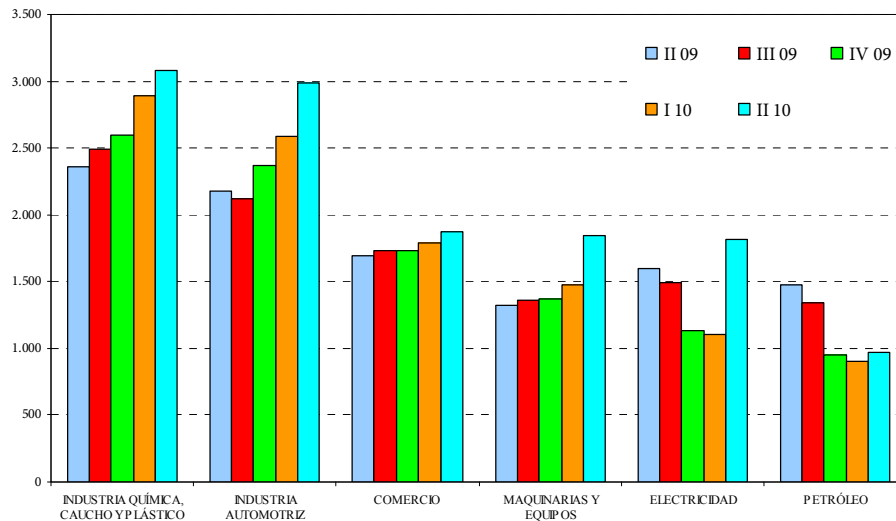
Tal como se viene observando en los segundos trimestres de los últimos años, el aumento del stock de deuda por importaciones se vio influenciado por la estacionalidad en las compras externas de los sectores electricidad y petróleo, que en conjunto aumentaron US\$ 784 millones, aunque en su mayoría correspondieron a importaciones del sector eléctrico (US\$ 714 millones).

En este mismo sentido, al igual que se venía observando en años anteriores, la relación de financiamiento⁵ también mostró cierta estacionalidad en el trimestre, en parte por las compras de los sectores electricidad y petróleo que financian la mayor parte de sus importaciones.

Entre los principales sectores se destacaron, además de los ya comentados, el sector automotriz que fue el que mayor aumento registró en el trimestre (US\$ 400 millones), en sintonía con el aumento en el nivel de actividad del sector⁶. También se destacaron maquinarias y equipos (suba de US\$ 377 millones) y la industria química (aumento de US\$ 191 millones).

Stock de pasivos por importaciones - Principales sectores

- en millones de dólares estadounidenses -

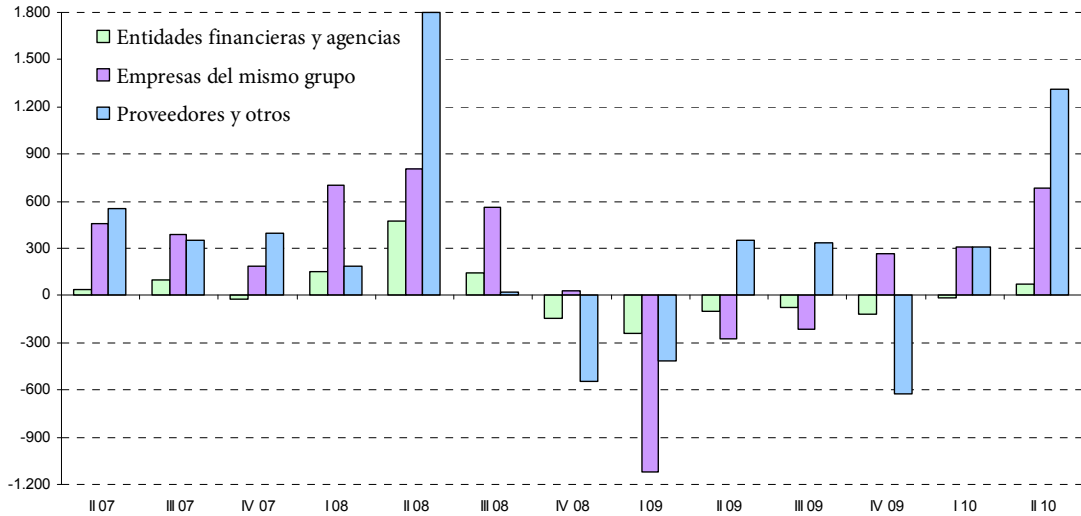


Durante el trimestre, la deuda por importaciones de bienes mostró incrementos en todos los tipos de acreedores, situación que no se observaba desde el tercer trimestre de 2008, período a partir del cual comenzaron a desacelerarse las importaciones. Los proveedores del exterior fueron los que mayor financiamiento neto otorgaron, luego las empresas del mismo grupo y por último las entidades financieras internacionales. La deuda con los proveedores representó el 56% del total, en tanto que los pasivos con empresas del mismo grupo representaron el 39%.

⁵ Ratio entre las Importaciones financiadas en el exterior e Importaciones totales FOB.

⁶ El estimador mensual industrial del sector automotriz mostró un aumento de 40% en el trimestre.

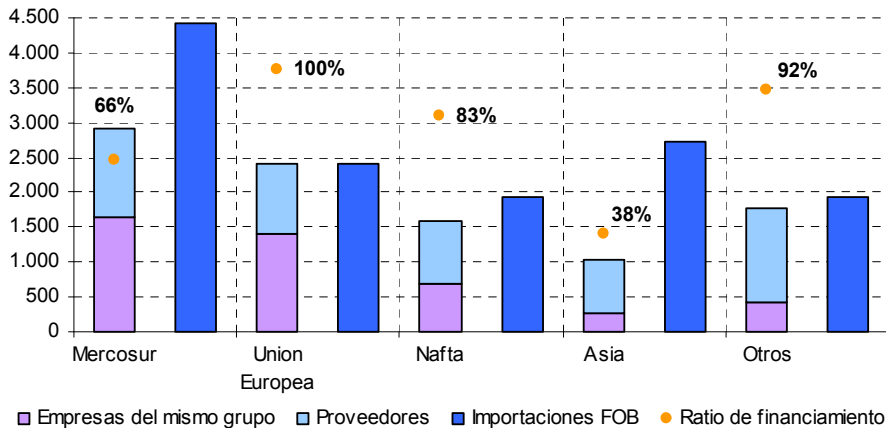
Stock y variación de la deuda con el exterior del SPNF por importaciones de bienes – Tipo de acreedor
 - en millones de dólares estadounidenses -



Respecto al país de origen, cabe señalar que el mayor volumen de importaciones del trimestre correspondió a exportaciones de países que forman parte del Mercosur, seguido por países asiáticos y de la Unión Europea. En este mismo sentido, los países del Mercosur fueron los que mayor financiamiento neto otorgaron en el trimestre, siendo más de la mitad financiado por empresas del mismo grupo⁷. La Unión Europea, por su parte, fue el que mayor ratio de financiamiento registró respecto a las importaciones originadas en sus países integrantes.

Por su parte, cabe destacar que las importaciones provenientes de países asiáticos fueron las segundas más importantes dentro del trimestre, la mayor parte del financiamiento fue otorgado por proveedores y representó la zona económica donde fue menor el ratio de financiamiento respecto al total de importaciones.

Flujo de financiamiento bruto e importaciones FOB – País de origen
 - en millones de dólares estadounidenses



⁷ En el caso de empresas del mismo grupo y entidades financieras el origen del financiamiento puede no coincidir con el origen de la importación.

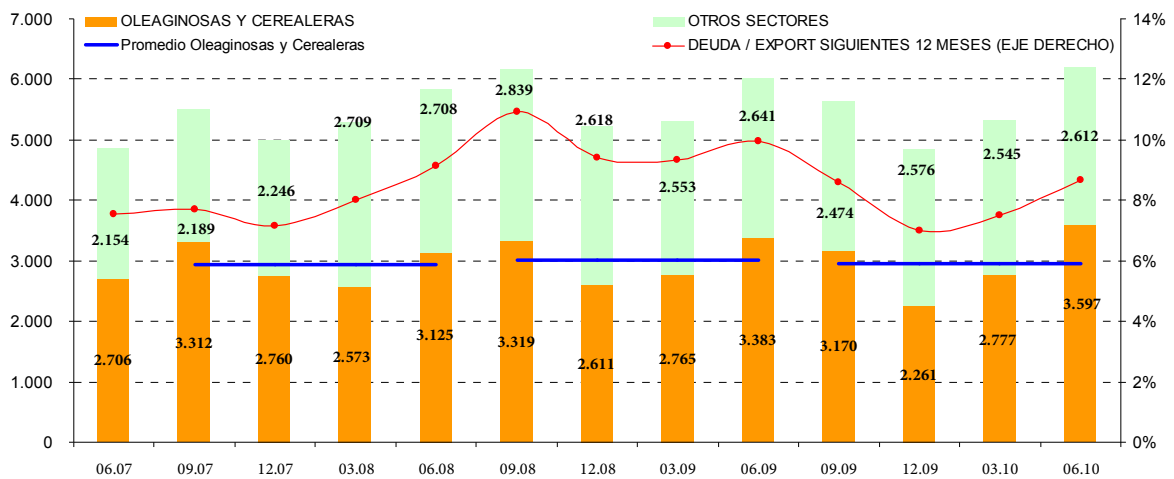
Obligaciones por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes

El total declarado de deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes se incrementó en US\$ 888 millones en el segundo trimestre de 2010, alcanzando un stock de US\$ 6.228 millones, el máximo en la historia del relevamiento. Este nivel representaba un 8% de las exportaciones estimadas para los siguientes doce meses⁸.

Este aumento, que representó un crecimiento trimestral del 30% e interanual del 6%, estuvo asociado principalmente a los exportadores de oleaginosos, aceites y cereales, reflejando el impacto de los niveles récord alcanzados por las cosechas de soja y maíz y los precios internacionales de los productos agrícolas, y la estacionalidad en las exportaciones del sector. En este sentido, el stock de anticipos y prefinanciaciones externos del sector exportador de oleaginosas, cereales y aceites, alcanzó un valor de US\$ 3.597 millones, monto que constituyó un máximo de la serie.

Deuda con el exterior por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones – SPNF

- en millones de dólares estadounidenses -

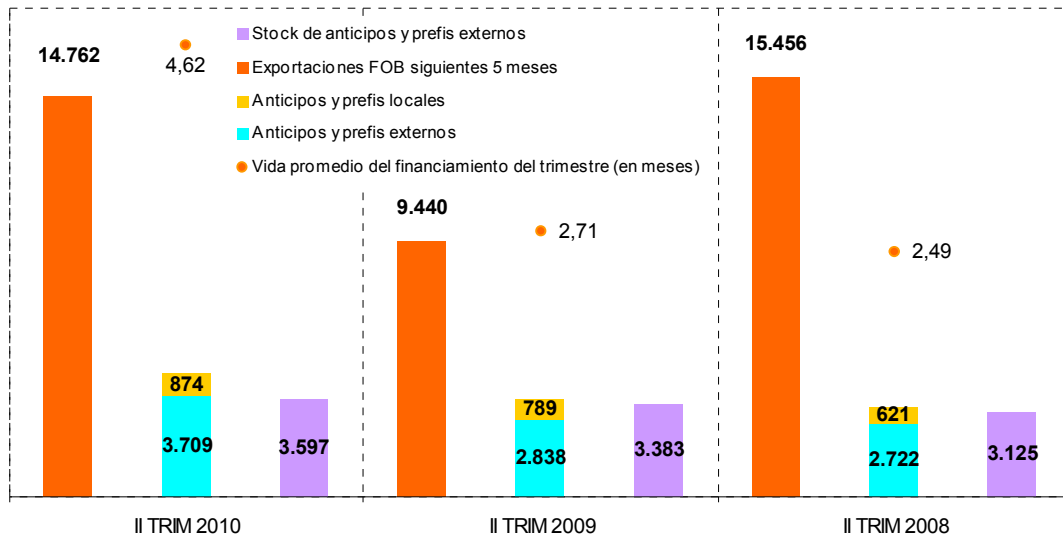


Los ingresos brutos desde el exterior de anticipos y prefinanciaciones del sector, registraron un incremento interanual de 30%, mientras que los ingresos de financiamientos de entidades financieras locales crecieron un 10%.

El aumento de los flujos también vino acompañado de un aumento del plazo promedio de cancelación con embarques de los fondos ingresados, cerca de dos meses, reflejando los cambios operados en las condiciones de exportación.

⁸ 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.

Financiamiento de exportaciones – Oleaginosas y Cerealeras
-en millones de dólares-

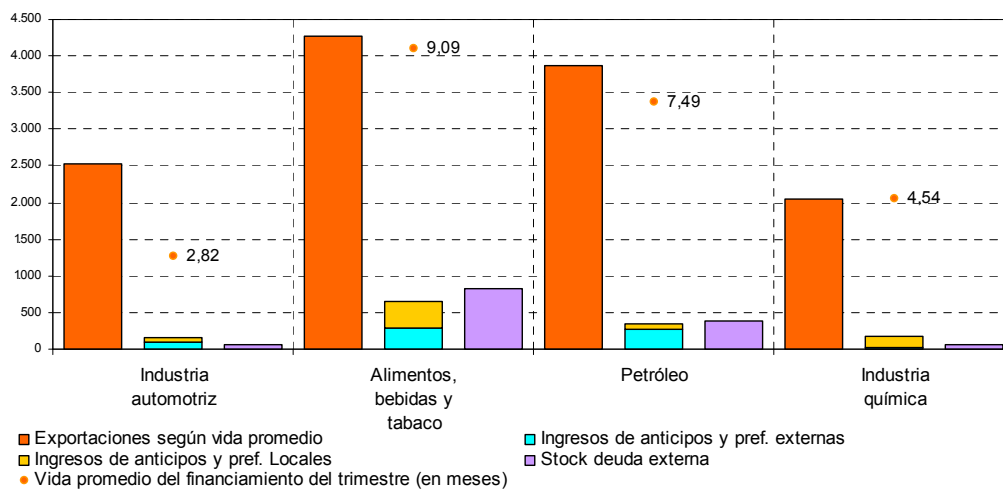


Por su parte, el resto de los principales sectores exportadores, mostraron un comportamiento dispar. Mientras que la industria automotriz y la industria química financiaron con anticipos y prefinanciaciones de exportaciones externas menos de un 3% de sus exportaciones⁹, los sectores alimenticios y petrolero financiaron cerca del 7%.

La industria alimenticia también mostró un alargamiento en los plazos de financiamiento, duplicando la vida promedio de los anticipos y prefinanciaciones ingresados en el trimestre respecto tanto a la del trimestre anterior como la del mismo trimestre que el año previo.

Financiamiento de exportaciones del II trimestre 2010 – Principales sectores

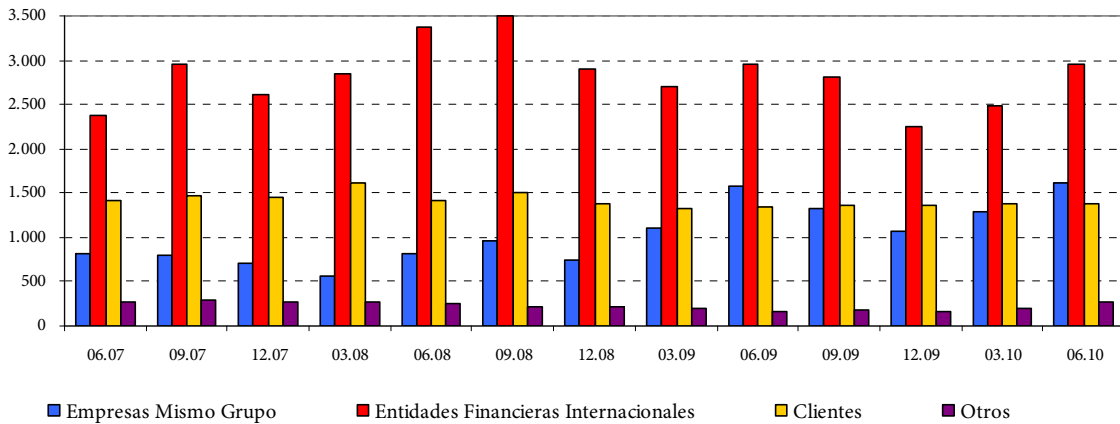
-en millones de dólares-



⁹ Corresponde a las exportaciones siguientes según la vida promedio de los anticipos y prefinanciaciones ingresadas en el trimestre

El aumento neto del endeudamiento externo por exportaciones del SPNF fue con entidades financieras internacionales (US\$ 481 millones) y empresas del mismo grupo (US\$ 337 millones). Siguiendo la tendencia observada en el último año, continuó aumentando la importancia relativa de las empresas del mismo grupo en el financiamiento de las exportaciones del sector, representando en el trimestre 28% del total.

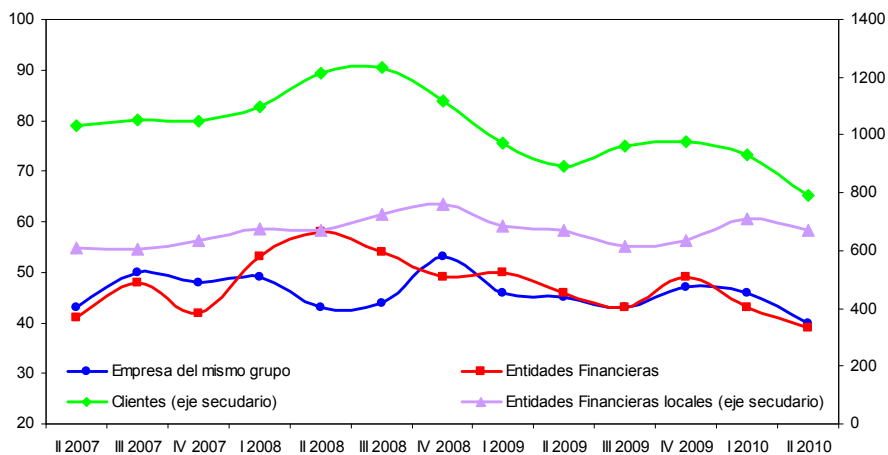
Deudas con el exterior por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones – Tipo de acreedor
-en millones de dólares estadounidenses-



El financiamiento tanto de entidades financieras internacionales como de empresas del mismo grupo está altamente concentrado. En los últimos tres años la cantidad de exportadores que recibieron financiamiento de estos acreedores se movió en una banda de entre 40 y 60 empresas.

Por otro lado, alrededor de 800 exportadores obtuvieron financiamiento directo de clientes del exterior que no pertenecían a su mismo grupo económico, manteniéndose la tendencia descendente aun cuando el stock de deuda con este tipo de acreedor se mantuvo relativamente estable en los últimos años. Por su parte, el número de empresas tomadoras de financiamiento local se mantuvo en el mismo nivel del mismo trimestre del año previo (alrededor de 650 empresas) con un aumento del 10% respecto a 2007.

Financiamiento de exportaciones – Tipo de acreedor
-cantidad de empresas-

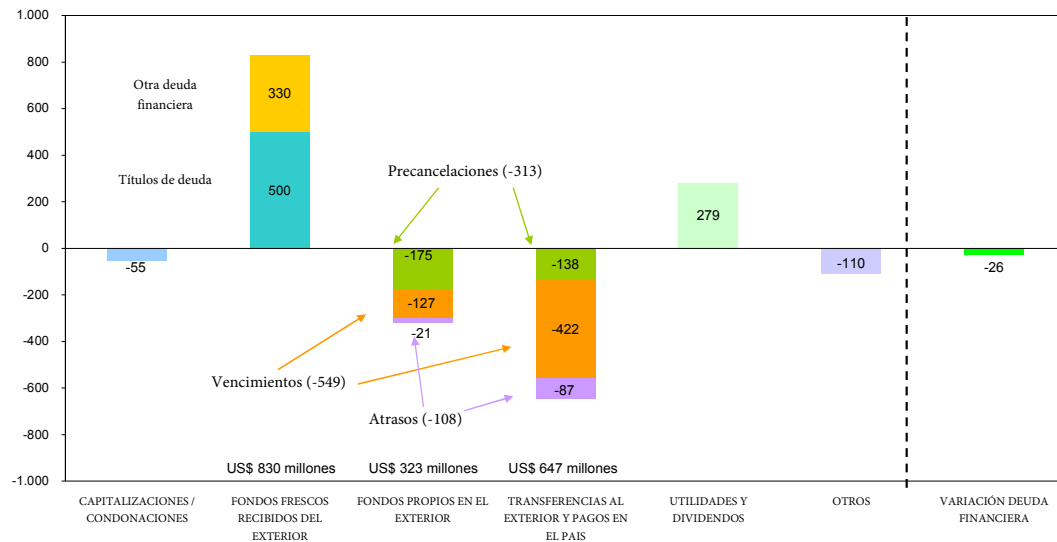


Obligaciones por deudas financieras

Las obligaciones financieras del SPNF disminuyeron en US\$ 26 millones en el segundo trimestre de 2010, principalmente como consecuencia de las cancelaciones tanto con acceso al mercado local de cambios (US\$ 647 millones) como por el pago con fondos de libre disponibilidad (US\$ 323 millones). La apreciación del dólar estadounidense frente a las monedas en las cuales está nominada la deuda del sector, también coadyuvó a la disminución de estos pasivos computados en dicha moneda de cuenta (US\$ 90 millones).

Variación de la deuda financiera del SPNF - II Trimestre de 2010

-en millones de dólares-



Por su parte, el SPNF declaró que recibió fondos frescos¹⁰ del exterior por US\$ 830 millones, principalmente bajo la instrumentación de títulos de deuda (60%). Los fondos frescos se concertaron a una vida promedio de alrededor de 7,2 años (4,4 años más que la vida promedio residual de la deuda financiera existente¹¹) y una tasa de interés promedio de 6,54%.

Condiciones de los nuevos fondos recibidos por el SPNF - II trimestre de 2010

	MONTO TOTAL (millones US\$)	VIDA PROMEDIO (años)	TASA PROMEDIO	TASA VARIABLE (spread sobre Libor)		TASA FIJA	
				Min	Máx	Min	Máx
Matrices y filiales	93	2,9	3,7%	0,0%	5,5%	5,0%	11,5%
Títulos	500	8,0	8,2%	-	-	8,2%	8,2%
Otros acreedores	237	4,9	1,8%	0,0%	10,5%	3,5%	3,5%

(*) 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.

¹⁰ Emisiones de títulos de deuda y/o préstamos financieros recibidos en el período no asociados a procesos de canje o a refinanciamientos de pasivos previos con el mismo acreedor, por lo que reflejarían las condiciones de mercado vigentes. El monto de los fondos frescos indicado en un período puede diferir del monto ingresado en el mismo, ya que el ingreso al Mercado Único y Libre de Cambios puede producirse en un período posterior en virtud de lo dispuesto por la Comunicación "A" 4142 y modificado por Comunicaciones "A" 4321 y 4643.

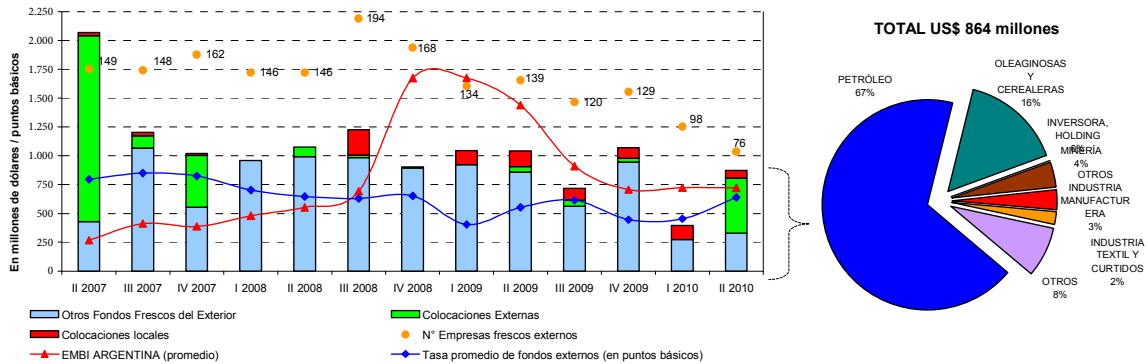
¹¹ En el cálculo se excluyeron las obligaciones por Utilidades y Dividendos puestas a disposición.

Durante el trimestre, y en el marco de un mercado internacional caracterizado por una fuerte liquidez y del anuncio de la apertura de un nuevo canje para la deuda pública pendiente de regularización, se destacaron las colocaciones de títulos de deuda externa por US\$ 500 millones. Cabe recordar que estas colocaciones fueron previas al cierre del segundo canje de deuda del Gobierno Nacional.

Continuó la tendencia decreciente que se venía observando en los últimos trimestres respecto a la cantidad de empresas receptoras de fondos frescos, siendo 76 las empresas que recibieron fondos en el trimestre.

Fondos Frescos del exterior y Colocaciones locales

- en millones de dólares estadounidenses -



El SPNF también declaró la colocación de obligaciones negociables internas por US\$ 132 millones¹², las cuales fueron denominadas en dólares y en pesos. A diferencia de las colocaciones externas, cuya vida promedio fue de 8 años, las obligaciones internas denominadas en dólares estadounidenses fueron colocadas a una vida promedio de 5,8 años y a una tasa nominal promedio de 8,8%. Por su parte, las denominadas en pesos registraron una vida promedio levemente superior al año y un spread promedio sobre BADLAR de 300 puntos básicos.

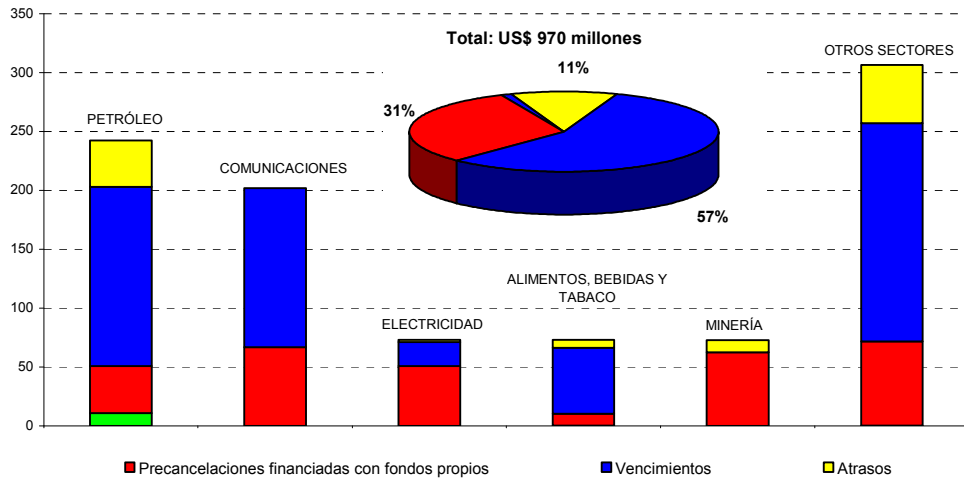
Entre quienes recibieron fondos frescos del exterior, el sector petróleo fue aquel que mayores fondos recibió, concentrando cerca del 67% principalmente mediante la colocación de títulos en los mercados internacionales. También se destacó el sector de oleaginosas y cereales recibiendo préstamos de entidades financieras del exterior y de organismos internacionales.

Por otro lado, el nivel de cancelaciones en el trimestre alcanzó los US\$ 970 millones y en su gran mayoría estuvo asociado a la atención de vencimientos del trimestre (57%), un 31% fue aplicado a precancelaciones de deuda, mientras que el resto se utilizó para regularizar deuda exigible.

Entre los principales sectores que registraron cancelaciones se destacaron petróleo, comunicaciones, minería y electricidad atendiendo vencimientos del trimestre y realizando precancelaciones financiadas con fondos genuinos de las empresas.

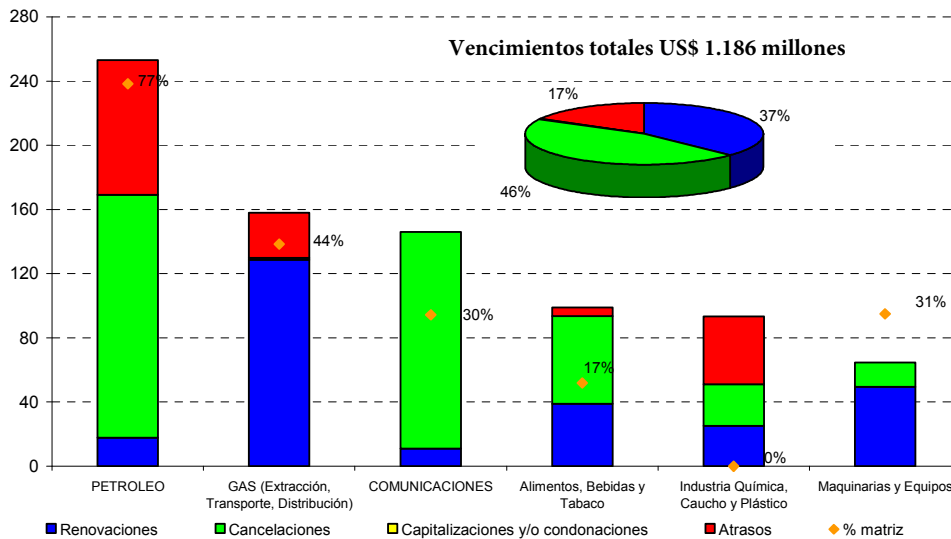
¹² Se consideran bonos externos los que cumplen con todas las condiciones establecidas en la Comunicación "A" 5099. Los datos comentados en este informe surgen de las declaraciones presentadas por las empresas emisoras del endeudamiento y no de una revisión de las condiciones de emisión y suscripción de los títulos.

Cancelaciones brutas del SPNF
- en millones de dólares estadounidenses -



Por último, cabe mencionar que el SPNF atendió vencimientos de principal en el trimestre por US\$ 1.186 millones, de los cuales 46% fueron cancelados, 37% fueron renovados y el resto se convirtió en deuda exigible. Entre los sectores que más vencimientos registraron estuvieron los sectores petróleo (US\$ 248 millones) y gas (US\$ 158 millones), correspondiendo el 77% y el 44% de los mismos, respectivamente, a vencimientos con acreedores del mismo grupo económico que el deudor.

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



Por tipo de acreedor, sector y moneda

En línea con lo observado en el trimestre anterior, las empresas del mismo grupo continuaron siendo el principal acreedor externo del SPNF con US\$ 21.026 millones, mostrando un incremento en el trimestre de

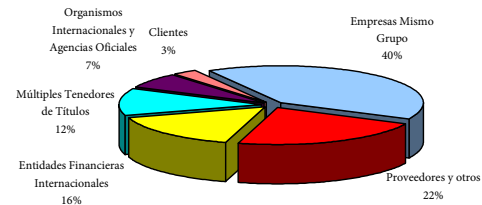
US\$ 336 millones. Entre el resto de los acreedores, se destacaron los aumentos en el financiamiento de proveedores y entidades financieras internacionales que fueron destinados principalmente a financiar operaciones de comercio exterior.

Respecto a los múltiples tenedores de títulos, las nuevas colocaciones superaron a las precancelaciones y cancelaciones de vencimientos del período arrojando un aumento neto de US\$ 353 millones en el trimestre.

Deuda externa del SPNF por tipo de acreedor - Variación y Composición al 30.06.10

- en millones de dólares estadounidenses -

	31/03/2010	30/06/2010	Variación
TOTAL	50.909	53.899	2.990
Empresas Mismo Grupo	20.691	21.538	848
Proveedores y otros	11.230	12.574	1.345
Entidades Financieras Internacionales	8.065	8.465	400
Múltiples Tenedores de Títulos	6.112	6.465	353
Organismos Internacionales y Agencias Oficiales	3.364	3.418	54
Clientes	1.449	1.439	-9

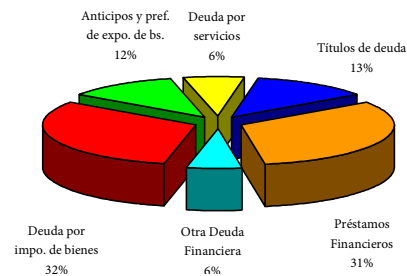


En relación con los tipos de endeudamiento, se destacó el incremento de la deuda comercial, por importaciones (US\$ 2.058 millones) y exportaciones de bienes (US\$ 889 millones), y los títulos de deuda por US\$ 352 millones. Los incrementos mencionados se encontraron parcialmente compensados por la cancelación de préstamos financieros.

Deuda externa del SPNF por tipo de operación - Variación y Composición al 30.06.10

- en millones de dólares estadounidenses -

	31.03.2010	30.06.2010	Variación
TOTAL	50.909	53.899	2.990
Deuda Financiera	27.243	27.217	-26
Títulos de deuda	6.403	6.755	352
Préstamos Financieros	17.942	17.400	-542
Otra Deuda Financiera	2.897	3.061	164
Deuda por impo. de bienes	14.963	17.020	2.058
Anticipos y pref. de expo. de bs.	5.339	6.228	889
Deuda por servicios	3.365	3.434	70

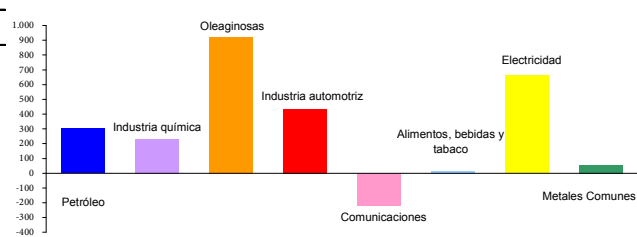


Dentro de los principales sectores, petróleo con US\$ 10.460 millones continuó siendo aquel que mayores deudas mantenía con el exterior al cierre del segundo trimestre del 2010, concentrando casi un quinto del stock total. Entre los sectores con mayores variaciones en sus pasivos, se destacó oleaginosas y cerealeras con una variación positiva de US\$ 922 millones, seguido por el incremento de US\$ 662 millones registrado en el sector electricidad y la industria automotriz, con un aumento de US\$ 433 millones.

Deuda externa del SPNF por sectores de actividad económica - Variación y Composición al 30.06.10

- en millones de dólares estadounidenses -

	Composición al		
	31/03/2010	30/06/2010	30/06/2010
TOTAL	50.909	53.899	19%
Petróleo	10.158	10.460	19%
Industria química	4.631	4.861	9%
Oleaginosas	3.725	4.647	9%
Industria automotriz	3.634	4.068	8%
Comunicaciones	3.208	2.988	6%
Alimentos, bebidas y tabaco	3.094	3.108	6%
Electricidad	2.865	3.527	7%
Metales Comunes	989	1.045	2%
Otros	18.607	19.194	36%

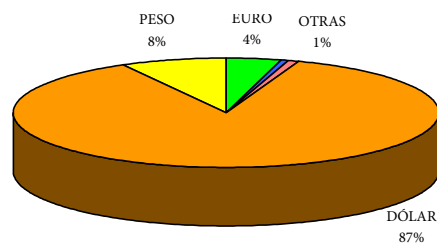


La deuda del SPNF continuó siendo denominada principalmente en dólares estadounidenses (87% del total de las obligaciones contraídas con no residentes), seguida por las deudas en pesos y en euros. Entre las principales variaciones se destacó la disminución medida en dólares de las deudas contraídas en euros como consecuencia de la apreciación del dólar (principalmente caracterizadas por pasivos de carácter comercial). Por último se destaca que más de la mitad de la deuda en pesos correspondió a utilidades y dividendos distribuidas y no giradas.

Deuda externa del SPNF por moneda - Variación y Composición al 30.06.10

- en millones de dólares estadounidenses -

	Stock	Variación trimestral	Var. por transacc.	Var. tipos de pases
TOTAL	53.899	2.990	3.289	-299
DÓLAR	46.562	2.884	2.884	-
PESO	4.348	259	313	-54
EURO	2.307	-129	98	-227
YEN	203	18	10	8
OTRAS	479	-41	-16	-26



Estructura y tasas de interés

A fines del segundo trimestre de 2010, el 33% de las obligaciones del SPNF devengaba tasas fijas (en línea con lo observado el trimestre anterior), superando a aquellas que devengaban tasas variables –principalmente LIBOR–, que representaban un 19%. Por último, las obligaciones que no pagaban intereses ascendían al 48%. La vida promedio de la deuda financiera que devengaban tasa fija era de 3,8 años, mientras que las que lo hacían a tasa variable alcanzó un valor de 2 años y la que no devengaba se situaba en 1,12 años.

Estructura de tasas de interés de la deuda externa del SPNF

30.06.2010

	Oblig. Externas	Tasa promedio
tasa variable	10.169 19%	4,11
tasa fija	18.004 33%	6,58
sin devengamiento de intereses	25.727 48%	--
TOTAL	53.899 100%	2,97

Tasa de referencia Libor en dólares estadounidenses de 180 días 0,73% al 30.06.10

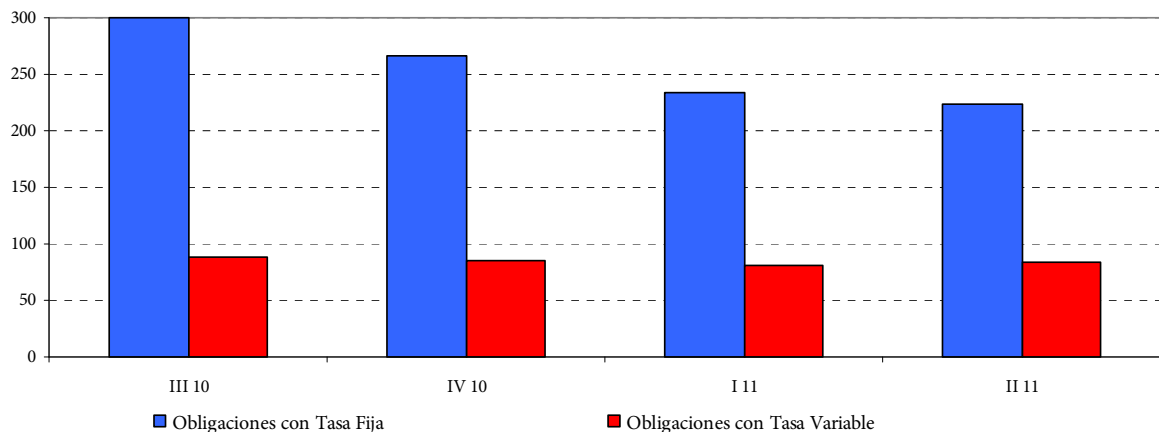
La tasa nominal promedio de la deuda que devengaba tasa fija se situó en un valor de 6,58%, mientras que en el caso de la deuda a tasas variables en promedio abonaban un 4,11% anual. Teniendo en cuenta que la tasa swap en dólares estadounidenses de 2 años de madurez se ubicó en 0,97%, y que el spread promedio pagado era de 329 puntos básicos, la tasa fija equivalente para la deuda que devengaba tasa variable era del 4,26%.

La tasa promedio abonada por la deuda que devengaba intereses se ubicó en 5,69% anual; mientras que la tasa implícita de la deuda externa total del SPNF se ubicó en 2,97% anual.

Cabe destacar que el 82% de los intereses devengados a tasa variable correspondían a operaciones de préstamos financieros, mientras que los que devengaban tasas fijas se repartían entre préstamos financieros (43%) y títulos de deuda (40%).

Intereses devengados del SPNF – Sigüientes 12 meses

- en millones de dólares estadounidenses -



III. La deuda externa del sector privado financiero

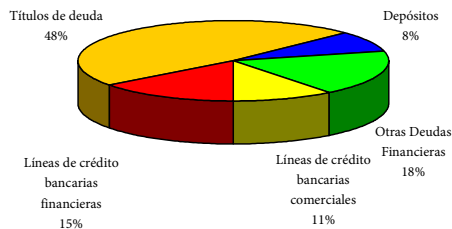
Las obligaciones con el exterior del SPF totalizaron US\$ 2.914 millones al cierre del segundo trimestre del año, con una disminución de US\$ 264 millones en el trimestre y una caída interanual en torno a los US\$ 1.240 millones.

La caída en la deuda del SPF en el trimestre se registró básicamente en la deuda instrumentada bajo la forma de títulos de deuda (US\$ 131 millones), seguida por pasajes con entidades financieras del exterior (US\$ 113 millones). Esta disminución fue parcialmente compensada por el incremento en las líneas de crédito de carácter comercial (US\$ 51 millones).

Deuda externa del sector financiero por tipo de deuda - Composición al 30.06.10

- en millones de dólares estadounidenses -

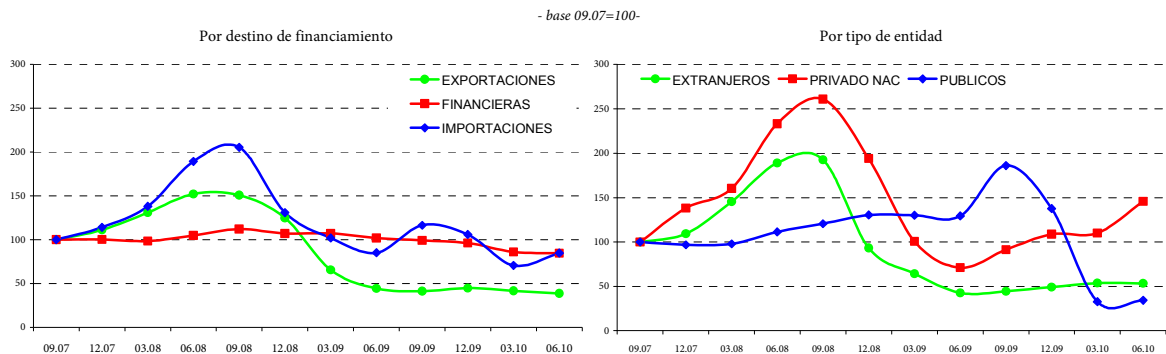
	30/03/2010	30/06/2010	Variación
TOTAL	3.178	2.914	-264
Deuda Financiera	2.830	2.516	-314
Líneas de crédito bancarias financieras	467	459	-8
Títulos de deuda	1.525	1.394	-131
Depósitos	258	277	18
Otras Deudas Financieras	580	387	-193
Líneas de crédito bancarias comerciales	335	386	51
Deuda por importaciones de bienes	6	6	0
Deuda por servicios	6	6	-1



Las líneas de crédito aplicadas al financiamiento de importaciones registraron un aumento en el trimestre de US\$ 55 millones, totalizando un stock de US\$ 328 millones al 30.06.10. Mientras tanto las destinadas al financiamiento de exportaciones se mantuvieron en los niveles de los últimos trimestres totalizando un stock en torno a los US\$ 63 millones.

El aumento en las líneas de crédito fue principalmente de entidades financieras internacionales a entidades de capital privado nacional y para el financiamiento de importaciones.

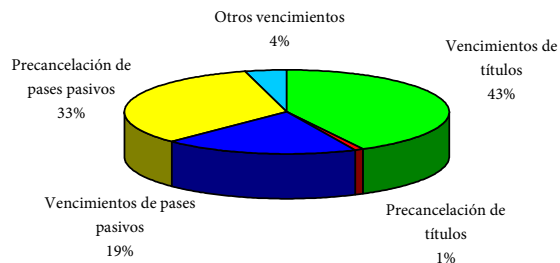
Evolución del stock de líneas de crédito



En un contexto de alta liquidez de las entidades financieras locales, el SPF no tomó fondos frescos del exterior de carácter financiero y continuó realizando cancelaciones de deuda financiera durante el trimestre por US\$ 253 millones, principalmente a la atención de vencimientos de títulos de deuda (US\$ 107 millones) y a la cancelación de operaciones de pases con entidades internacionales (US\$ 49 millones al vencimiento y US\$ 84 millones en forma anticipado a dicha instancia).

Cancelaciones de deuda financiera - SPF

Total US\$ 253 millones



En cuanto a la estructura de tasas de interés informadas por el SPF al 30.06.10, el 63% de la deuda devengaba tasa fija y 20% tasa variable, correspondiendo el resto a operaciones que no devengaron intereses. Las tasas nominales promedio se situaron en torno al 7,21% en el caso de las fijas y 2,34% para las variables (160 puntos básicos sobre la LIBOR en dólares estadounidenses a seis meses).

IV. Estructura de vencimientos de la deuda externa privada

La deuda exigible del SPNF al 30.06.10 alcanzó los US\$ 14.162 millones (26% de las obligaciones externas del sector), compuesta de US\$ 13.666 millones de capital y US\$ 495 millones correspondientes a intereses.¹³

¹³ 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.

Perfil de vencimientos de capital del sector privado al 30.06.2010

-en millones de dólares estadounidenses-

	Total Deuda	Capital exigible (*)	Intereses vencidos impagos	III Trim 2010	IV Trim 2010	I Trim 2011	II Trim 2011	Resto 2011	2012	2013	2014	2015	2016 y más
NO FINANCIERO	53.900	13.666	495	11.421	7.955	1.998	2.289	2.412	3.604	2.849	1.510	1.075	4.624
FINANCIERO	2.914	389	16	622	346	45	54	123	324	151	33	6	808

(*) 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".

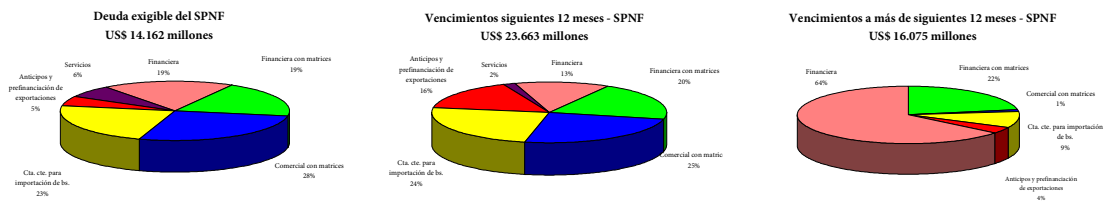
Por su parte, los vencimientos de principal pactados para los siguientes 12 meses totalizaron un monto de US\$ 23.663 millones, representando un 44% del valor total de la deuda, valor similar al observado hace un año atrás.

El perfil de vencimientos del SPNF según el tipo de deuda mostró que un 55% de la deuda exigible y un 65% de 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 prefinanciamientos de exportaciones de bienes, cuya cancelación se caracteriza por la aplicación de las divisas generadas por futuros embarques de bienes.

Por otra parte y con respecto a los vencimientos de más de 12 meses, US\$ 10.288 millones correspondieron a deudas financieras mientras que el resto concierne a deudas de carácter comercial y deudas financieras con sus casas matrices.

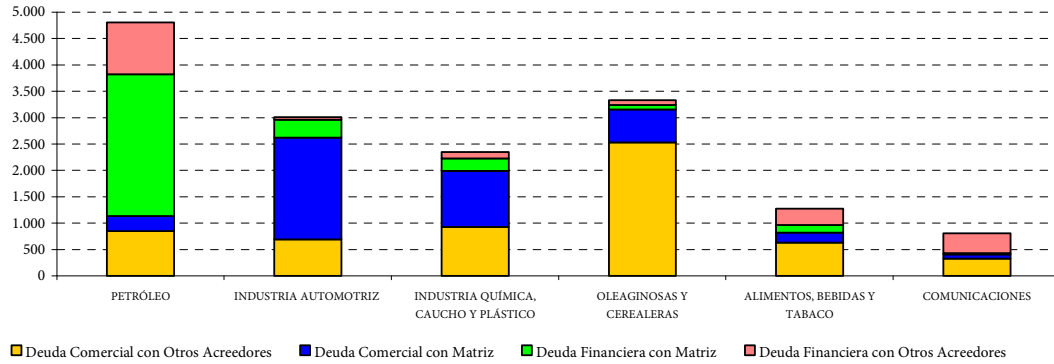
Perfil de vencimientos del SPNF al 30.06.2010 - por tipo de operación

- en millones de dólares estadounidenses -



Entre los principales sectores de actividad, petróleo fue el que mayores pasivos debía afrontar totalizando US\$ 4.805 millones, de los cuales sólo el 20% correspondieron a deudas financieras con acreedores no pertenecientes al mismo grupo económico. En orden de importancia le siguieron el sector oleaginosas y cerealeras con US\$ 3.328 millones (de los cuales casi un 95% eran deudas de carácter comercial) y el sector automotriz, cuyos principales vencimientos los debían afrontar con sus casas matrices por deuda de importaciones de bienes.

Perfil de vencimientos del SPNF al 30.06.2010 – siguientes 12 meses por tipo de operación
 -en millones de dólares estadounidenses-



La vida promedio de la deuda externa privada al 30.06.10 se situó en 1,64 años, siendo la de la deuda externa del SPNF de 1,51 años (registrándose un leve decrecimiento respecto del trimestre anterior). Por su parte, la vida promedio del sector financiero se ubicó en torno a 3,96 años.