

# Informe sobre deuda externa del sector privado

Cuarto Trimestre de 2009



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

# **La deuda externa del sector privado al 31/12/2009**



**BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA**

# La deuda externa del sector privado al 31/12/2009<sup>1</sup>

## **Resumen Ejecutivo**

- ✓ *Las obligaciones con el exterior declaradas ante el Banco Central por el sector privado totalizaron US\$ 53.190 millones al 31 de diciembre de 2009, de los cuales US\$ 49.750 millones correspondieron al sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 3.440 millones al sector privado financiero (SPF).*
- ✓ *La deuda externa privada se redujo en US\$ 2.189 millones en el último trimestre del año 2009. Esta caída reflejó principalmente la disminución de los pasivos externos del SPNF por financiación de exportaciones e importaciones de bienes.*
- ✓ *En el año 2009, la deuda externa del SPNF disminuyó en US\$ 4.418 millones (8%) y la del SPF en US\$ 1.694 millones (33%). Estos resultados reflejaron la continuidad del proceso de desendeudamiento externo que se observa desde el año 2001, inicio del relevamiento dispuesto por el Banco Central. La disminución de la deuda externa privada también se aprecia al medirla con relación a otros indicadores como ser las reservas internacionales, el producto interno bruto y las exportaciones de bienes y servicios. Estos indicadores muestran una diferencia significativa en el peso relativo del endeudamiento externo privado respecto a los valores registrados en el año 2001.*
- ✓ *Este proceso ha sido aún más marcado en el sector financiero donde la relación del endeudamiento externo con respecto a la Responsabilidad Patrimonial Computable de las entidades financieras se redujo en 15 puntos porcentuales en el año 2009 y en 76 puntos porcentuales en el último quinquenio. La deuda externa del SPF a fines del año 2009 representaba sólo la quinta parte de la registrada al inicio de la serie a fines del año 2001.*
- ✓ *El SPNF recibió fondos frescos de carácter financiero en el año 2009 por US\$ 3.349 millones. En el marco de un mercado financiero internacional menos líquido, se observó respecto a años anteriores, una disminución del volumen anual de fondos recibidos, una menor cantidad de nuevas emisiones de bonos en los mercados internacionales de capitales y una mayor concentración de empresas receptoras. No obstante, cabe señalar que en el último trimestre del año, el volumen de fondos frescos recibidos por el SPNF se incrementó en algo más de 50% con respecto al trimestre previo, volviendo a los promedios trimestrales observados en los periodos previos desde mediados del 2007.*
- ✓ *Por su parte, el sector privado financiero que se desarrolló en un marco de fuerte liquidez, no tomó fondos frescos en todo el año.*
- ✓ *Las empresas del mismo grupo continuaron siendo el principal acreedor del SPNF, a pesar de la reducción de los créditos por importaciones observada en los tres primeros trimestres del año. Los organismos internacionales y las agencias oficiales fueron los únicos en aumentar sus acreencias con el SPNF durante el año 2009.*
- ✓ *El stock de deuda a fin del 2009 se encontraba en un 85% denominado en dólares estadounidenses, un 8% en pesos y un 5% en euros. Las deudas en pesos argentinos se relacionaron principalmente a utilidades y dividendos pendientes de remisión, en tanto que las denominadas en euros se caracterizaron por corresponder básicamente a deudas de importaciones y financieras.*
- ✓ *La deuda exigible del SPNF totalizó US\$ 13.542 millones y estaba compuesta básicamente de deudas en cuenta corriente por importaciones de bienes y servicios, anticipos de futuras exportaciones de bienes y a utilidades y dividendos. En tanto que la deuda exigible del SPF, que incluye a los depósitos a la vista de no residentes, totalizó US\$ 358 millones. La vida promedio de la deuda externa privada al final del año 2009 se ubicó en 1,73 años, siendo 3,74 años para el SPF y 1,60 años para el SPNF.*

---

<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 31/12/09<sup>2</sup>

Las obligaciones con el exterior al 31 de Diciembre de 2009 declaradas ante el Banco Central por el sector privado totalizaron US\$ 53.190 millones<sup>3</sup>, de los cuales US\$ 49.750 millones correspondieron al sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 3.440 millones al sector privado financiero<sup>4</sup> (SPF).

### Obligaciones con el exterior del sector privado

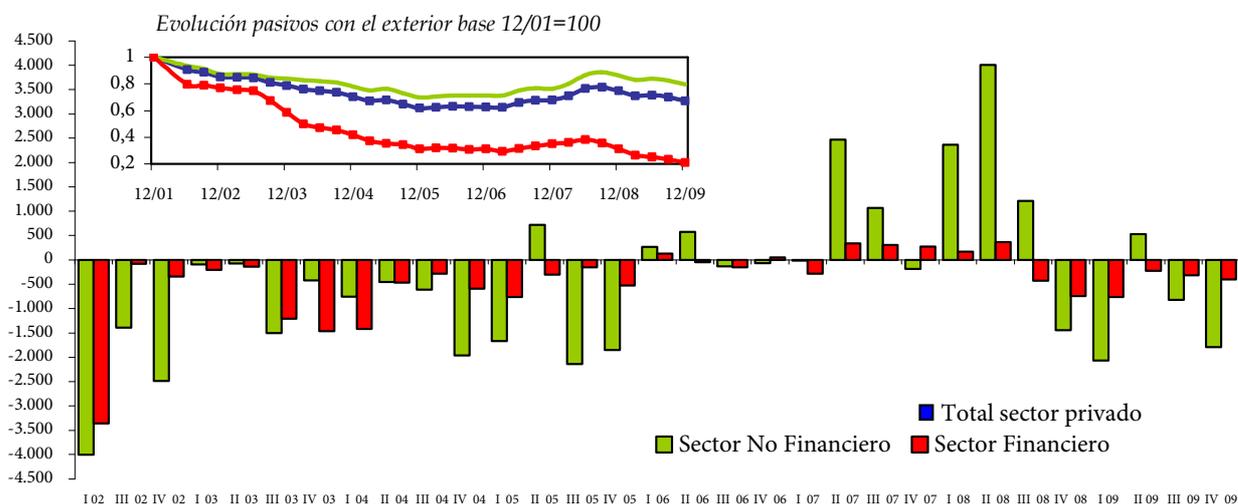
-en millones de dólares estadounidenses-

	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	30/09/2009	31/12/2009
TOTAL SECTOR PRIVADO	78.870	67.208	62.106	55.581	48.901	49.539	53.525	59.031	56.206	56.515	55.379	53.190
Sector Privado No Financiero	62.449	54.570	52.480	48.701	43.761	44.411	47.757	53.897	51.833	52.361	51.537	49.750
Sector Privado Financiero	16.421	12.637	9.626	6.880	5.140	5.129	5.768	5.134	4.373	4.154	3.842	3.440

El monto de la deuda externa privada declarada se redujo en US\$ 2.189 millones (4%) en el último trimestre del año 2009. La variación se explicó tanto por la caída de US\$ 1.778 millones (3%) en las deudas con el exterior del SPNF como la reducción de US\$ 402 millones (10%) en la que corresponde al SPF.

### Variaciones de la deuda externa del sector privado

-en millones de dólares estadounidenses-



Durante el año 2009, la deuda externa del SPNF se redujo en US\$ 4.148 millones (8%), observándose caídas en todos los trimestres con excepción del segundo, en el cual se registró un aumento del pasivo por exportaciones a partir de la estacionalidad del sector exportador de cereales, oleaginosas y aceites. Por su parte, el SPF contrajo sus pasivos externos en US\$ 1.694 millones (33%), registrando caídas en todos los trimestres del año.

Teniendo en cuenta los indicadores que relacionan el endeudamiento externo privado con el nivel de exportaciones de bienes y servicios y el producto interno bruto (PIB), se observó que la deuda externa privada al 31.12.09 representó el 79% de las exportaciones de bienes y servicios y el 17% del producto interno bruto del año, lo que implicó un incremento de 8 puntos porcentuales y una reducción de 3 puntos porcentuales, respectivamente, con relación al año previo. Los pasivos con el exterior del sector privado representaron el

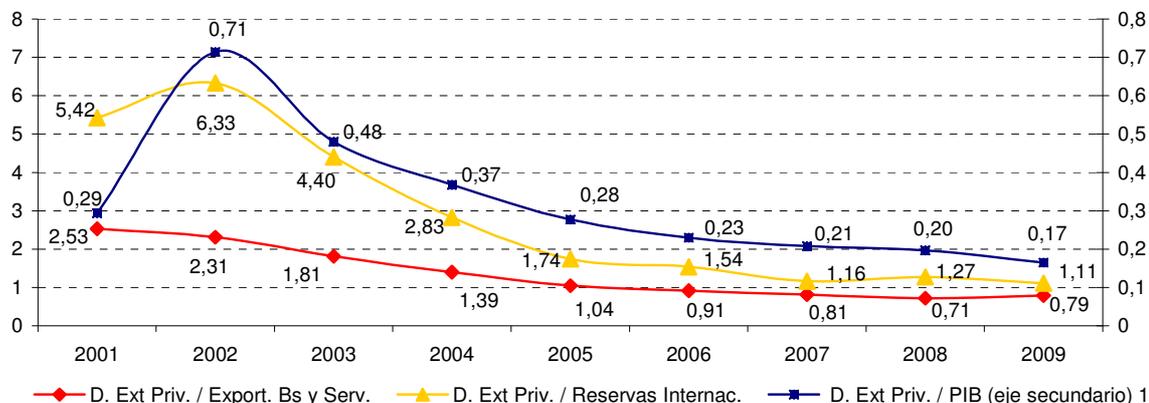
2 Los datos presentados surgen de las declaraciones presentadas por los deudores en el marco del Relevamiento de Emisiones de Títulos de Deudas y Pasivos con el Exterior establecido por el Banco Central por Comunicación "A" 3602 del 07.05.2002. Las definiciones y criterios adoptados en la recopilación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

111% del valor de las reservas internacionales a fines del año 2009, mostrando una reducción de 16 puntos porcentuales respecto a diciembre del 2008. Estos indicadores mostraron la continuidad del proceso de disminución de la deuda externa privada que se observó a lo largo de la serie y destacándose la significativa diferencia del valor de los mismos con respecto al año 2001, en el que se inició la medición.

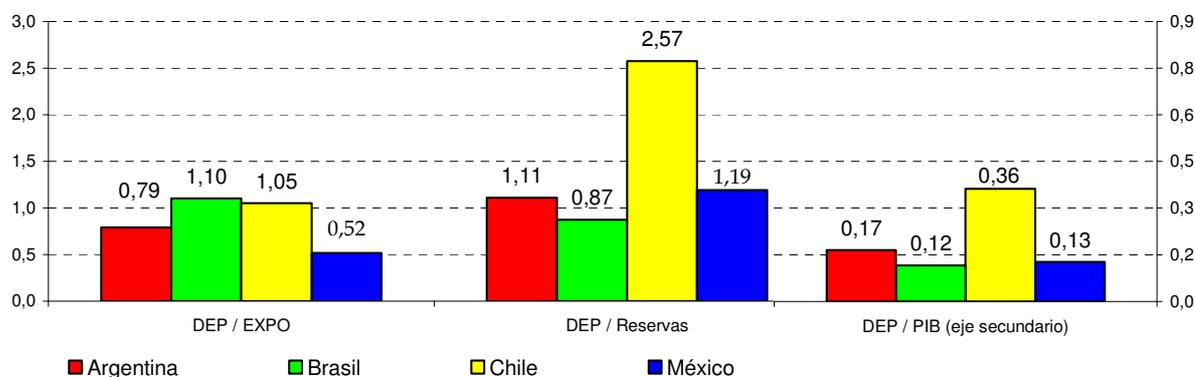
### Indicadores relativos de la deuda externa del sector privado



(1) Deuda a fin de año expresada en pesos sobre PIB corriente del año.

Comparando estos indicadores con los correspondientes a Brasil, Chile y México<sup>5</sup>, se observó que los indicadores de Argentina se ubicaban en general en valores cercanos a los mejores indicadores de este grupo de países.

### Indicadores relativos de la deuda externa del sector privado al 31.12.09 – Países Latinoamericanos



DEP: Deuda externa privada. EXPO: Exportaciones de bienes y servicios (últimos 12 meses)

Los valores de estos indicadores, que tratan de reflejar el peso relativo del endeudamiento externo privado de los países, resultaban para los cuatro países latinoamericanos considerados, notoriamente inferiores a los de los principales países de la Unión Europea, como puede apreciarse si se comparan los datos del gráfico precedente con los datos publicados por los bancos centrales, el Banco Central Europeo y el Banco Mundial.

<sup>5</sup> Fuente: Posición Inversión Internacional, Balanza de Pagos y Cuentas Nacionales publicadas por los Bancos Centrales de Brasil, Chile y México.

**Indicadores relativos de la deuda externa del sector privado al 31.12.09 – Unión Europea<sup>6</sup>**

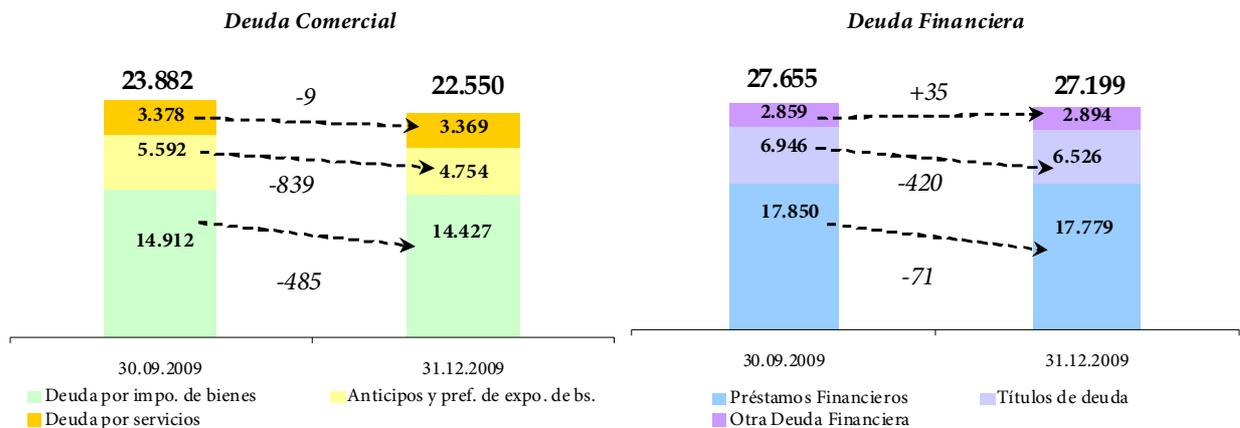
	DEP/EXPO	DEP/Reservas	DEP/PIB
<b>Portugal</b>	5,48	33,70	1,56
<b>España</b>	5,77	105,02	1,36
<b>Grecia</b>	3,33	52,31	0,59
<b>Italia</b>	2,80	15,79	0,67
<b>Francia</b>	5,81	39,59	1,34
<b>Alemania</b>	2,70	30,43	1,11

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

La caída del cuarto trimestre en los pasivos externos del SPNF se originó principalmente en la disminución de las deudas comerciales y, en menor medida, en las deudas financieras. En el trimestre se cancelaron pasivos por anticipos y prefinanciaciones de exportación de bienes por US\$ 839 millones (casi en su totalidad del sector exportador de aceites, oleaginosos y cereales) y por importaciones de bienes por US\$ 485 millones.

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

-en millones de dólares estadounidenses-



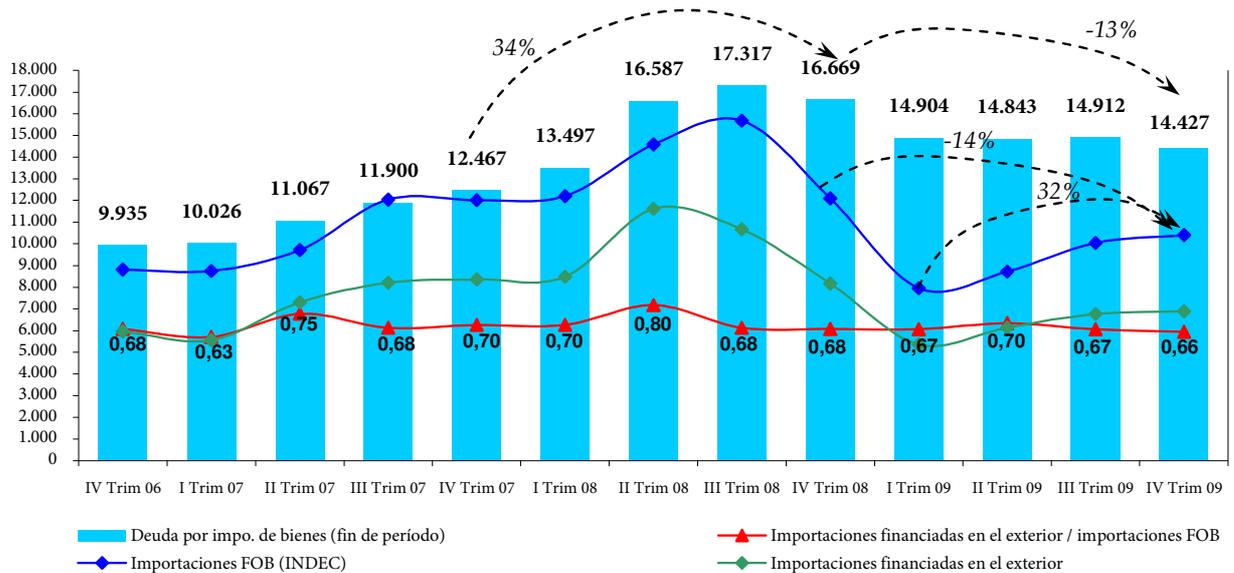
Por el lado de la deuda financiera, la mayor disminución se registró en los títulos de deuda (US\$ 420 millones).

**Obligaciones por importaciones de bienes**

Los pasivos externos del SPNF por el financiamiento de importaciones totalizaron US\$ 14.427 millones a fines de diciembre del 2009, con una caída interanual de 13%.

<sup>6</sup> Fuente: Posición Inversión Internacional, Balanza de Pagos y Cuentas Nacionales publicadas por los Bancos Centrales de los distintos países y por el Banco Central Europeo. La estadística de Deuda Externa Privada fue obtenida de las estadísticas publicadas por el Banco Mundial.

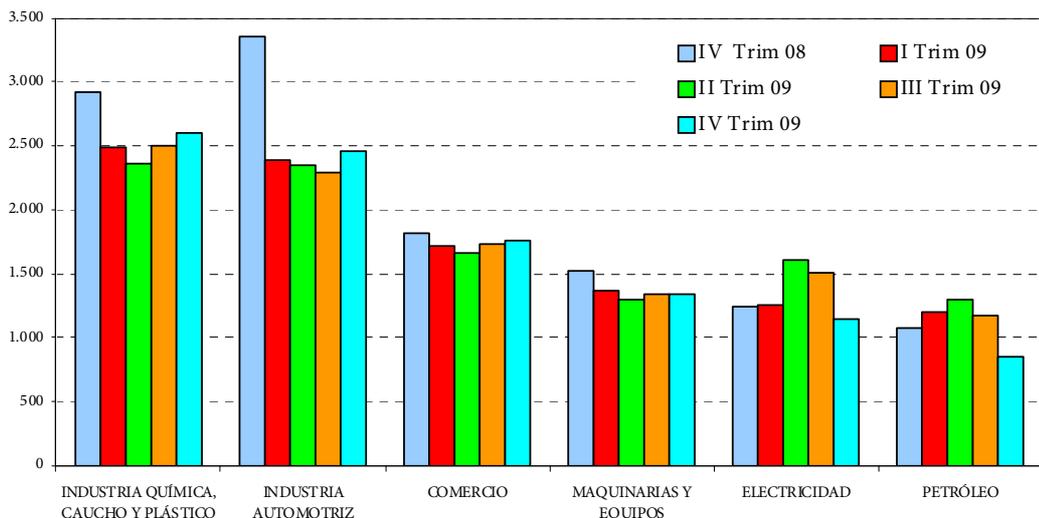
### Deuda por importaciones de bienes -en millones de dólares estadounidenses-



La recuperación observada en el nivel de las importaciones de bienes en los últimos tres trimestres del año no se reflejó en las variaciones del stock de pasivos externos, manteniéndose en términos generales la relación de las compras financiadas con relación al total de las importaciones. Esto se explicó básicamente porque los niveles de compras, si bien se recuperaron a lo largo del año, aún estaban por debajo de los registros previos y, en menor medida, por el pago en el cuarto trimestre de deudas refinanciadas del sector energético<sup>7</sup>.

Si se excluyen los sectores de petróleo y electricidad, el stock de deuda por importaciones de los restantes sectores aumentó en US\$ 190 millones en el cuarto trimestre, destacándose los aumentos registrados en el sector automotriz (US\$ 167 millones) y químico (US\$ 105 millones). Estos cuatro sectores mostraron caídas en términos interanuales.

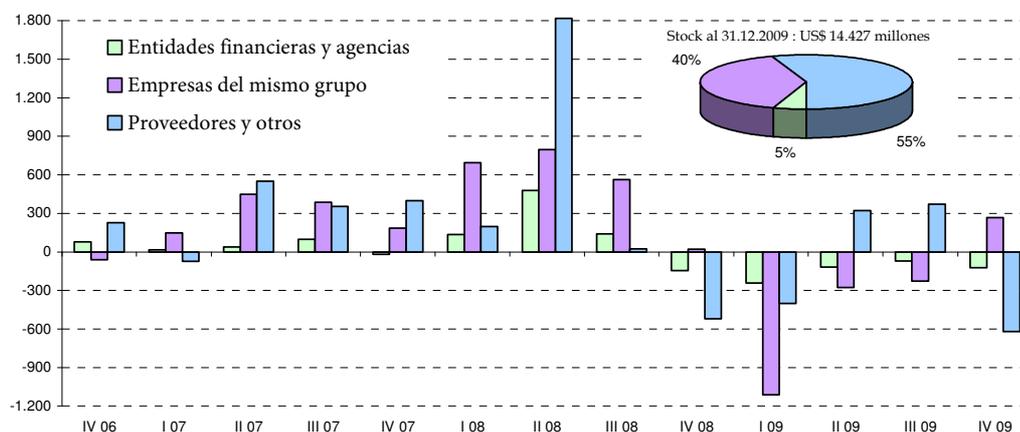
### Stock de pasivos por importaciones - Principales sectores -en millones de dólares estadounidenses-



<sup>7</sup> En el contexto de las normas dadas a conocer por Comunicación "A" 4881. Por esta norma, que estuvo vigente hasta diciembre del 2009, se permitió bajo ciertas condiciones la refinanciación de deudas comerciales de importaciones, manteniendo su carácter de deuda comercial a los efectos del acceso al mercado de cambio.

En el cuarto trimestre del 2009, las empresas del mismo grupo aumentaron su crédito por importaciones de bienes al SPNF en US\$ 268 millones, luego de tres trimestres consecutivos de reducción neta. Por su parte, los proveedores del exterior redujeron sus acreencias durante el trimestre en US\$ 614 millones. Al cierre del año, el 55% del financiamiento de importaciones fue de proveedores del exterior no relacionados, el 40% de proveedores que son empresas del mismo grupo, y sólo un 5% de entidades financieras y agencias de crédito.

**Variación de la deuda con el exterior del SPNF por importaciones de bienes – Tipo de acreedor**  
-en millones de dólares estadounidenses-

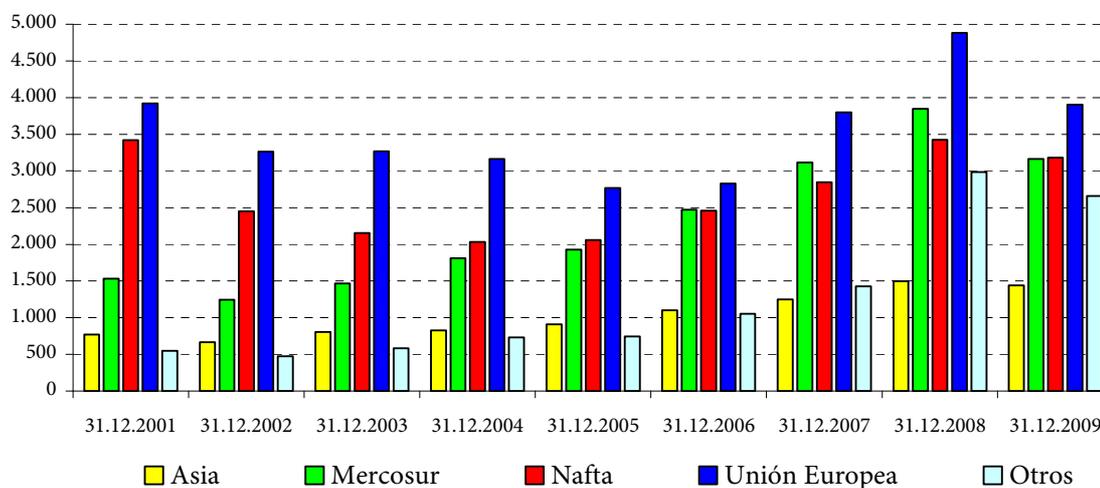


Si consideramos los saldos a fines del año 2009 con relación a los observados a fines del 2008, las empresas del mismo grupo redujeron sus créditos por más de US\$ 1.000 millones, principalmente por parte del sector automotriz y en su mayoría durante el primer trimestre del año. En tanto, los proveedores registraron una disminución de alrededor de US\$ 300 millones.

Entre los bloques económicos que dieron origen al financiamiento de importaciones, la Unión Europea (US\$ 3.906 millones) continuó siendo el principal proveedor de crédito a pesar de la contracción del 20% en el último año, seguido por el Nafta (US\$ 3.182 millones) y el Mercosur (US\$ 3.167 millones).

Por su parte, se destaca que Asia como el bloque que menor reducción registró durante el último año (4%), siendo su financiamiento principalmente destinado a la industria química (US\$ 283 millones), comercio (US\$ 226 millones), maquinarias y equipos (US\$ 204 millones) y la industria automotriz (US\$ 180 millones).

**Stock de pasivos por importaciones con matrices y proveedores – Zona de origen**  
-en millones de dólares estadounidenses-

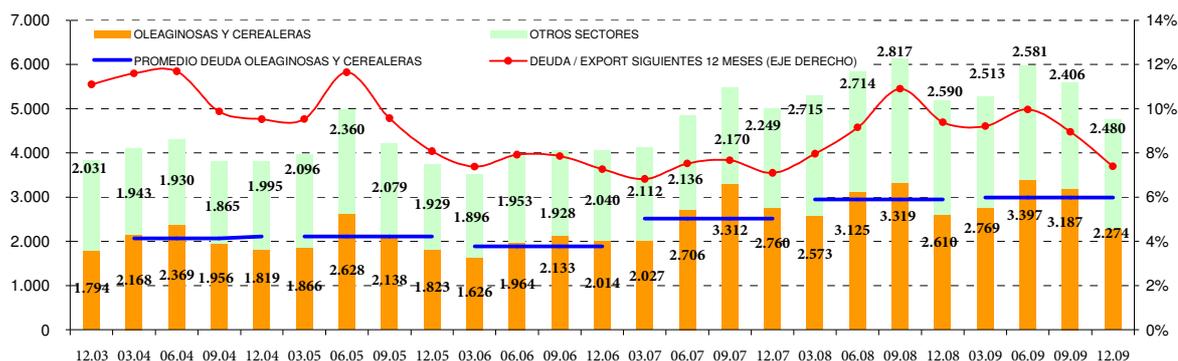


## Obligaciones por anticipos y prefinanciaci3nes de exportaciones del exterior

La deuda externa por anticipos y prefinanciaci3nes de exportaciones totaliz3 US\$ 4.754 millones a fines del 2009, saldo que represent3 s3lo un 7% de las exportaciones estimadas para los siguientes doce meses<sup>8</sup>, uno de los m3nimos de la serie. En t3rminos interanuales, la disminuci3n observada en estas financiaci3nes fue del 9%.

La deuda externa por anticipos y prefinanciaci3nes de exportadores de aceites, oleaginosas y cereales registr3 una ca3da interanual de 13%, alcanzando un stock de US\$ 2.274 millones, que fue un m3nimo desde principios del a3o 2007. Por su parte, la deuda por estos conceptos de los restantes sectores se redujo un 4% en el a3o.

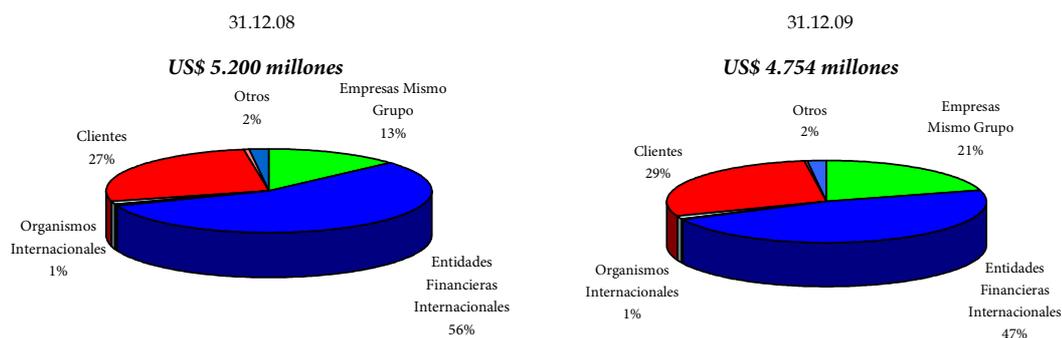
**Deuda por anticipos y prefinanciaci3nes de exportaciones – SPNF**  
-en millones de d3lares estadounidenses-



El sector alimentos totaliz3 un stock de US\$ 766 millones al fin del per3odo, siendo el segundo sector con mayores pasivos externos por anticipos y prefinanciaci3nes de exportaciones, seguido por los sectores de petr3leo (US\$ 378 millones) y agricultura, ganader3a y otras actividades primarias –excluyendo a los exportadores de oleaginosas y cereales- (US\$ 320 millones).

Respecto al tipo de acreedor, se observ3 que durante el a3o 2009, las entidades financieras del exterior perdieron participaci3n (9 puntos porcentuales) a favor de las empresas del exterior del mismo grupo al que pertenece el deudor. Por su parte, el aumento en la participaci3n de las empresas del mismo grupo, se dio principalmente en la financiaci3n de exportadores de aceites, oleaginosas y cereales bajo la forma de anticipos.

**Stock de anticipos y prefinanciaci3nes de exportaciones – Tipo de acreedor**  
-en millones de d3lares estadounidenses-



Adicionalmente al financiamiento externo, los exportadores tambi3n se financiaron con prefinanciaci3nes de entidades locales, que al 31.12.09 totalizaron US\$ 3.000 millones, lo que implic3 aproximadamente el 40% del total de este tipo de financiaci3n. Si bien el principal destinatario del financiamiento local tambi3n era el sector exportador de aceites, oleaginosas y cereales (US\$ 763 millones), su importancia relativa era mucho menor que

<sup>8</sup> La estimaci3n de las exportaciones se realiz3 en base a datos del ICA y para los per3odos que no se poseen datos mediante elaboraci3n propia en base a los datos publicados en el REM.

en el financiamiento externo (26% frente al 48%). Las prefinanciaciones de las entidades locales se encontraban también concentradas en otros tres sectores: alimentos, bebidas y tabaco (US\$ 657 millones), petróleo (US\$ 461 millones) e industria química, caucho y plástico (US\$ 424 millones).

### Stock de anticipos y prefinanciaciones de exportaciones al 31.12.2009 – Principales Sectores

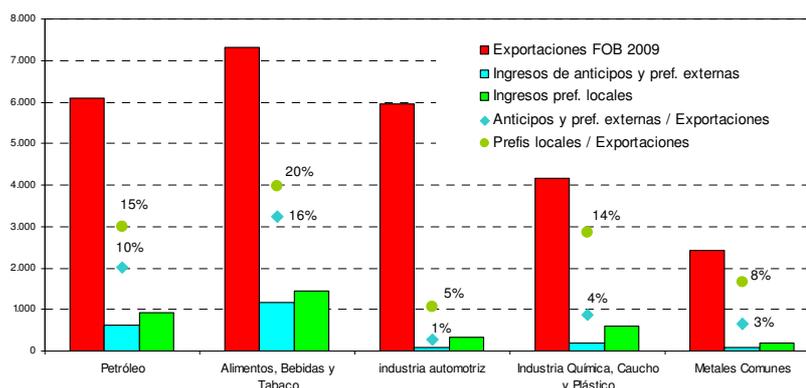
-en millones de dólares estadounidenses-



Durante el año 2009, los principales sectores que se ubicaron a continuación de los exportadores de aceites, oleaginosas y cereales, registraron mayores ingresos de financiamiento otorgado por entidades locales que desde el exterior. El sector exportador de aceites, oleaginosas y cereales obtuvo líneas locales por un 12% de sus exportaciones, mientras que los fondos recibidos desde el exterior representaron el 40% de las mismas.

### Exportaciones, cobros anticipados y prefinanciación de exportaciones - año 2009

-en millones de dólares estadounidenses-



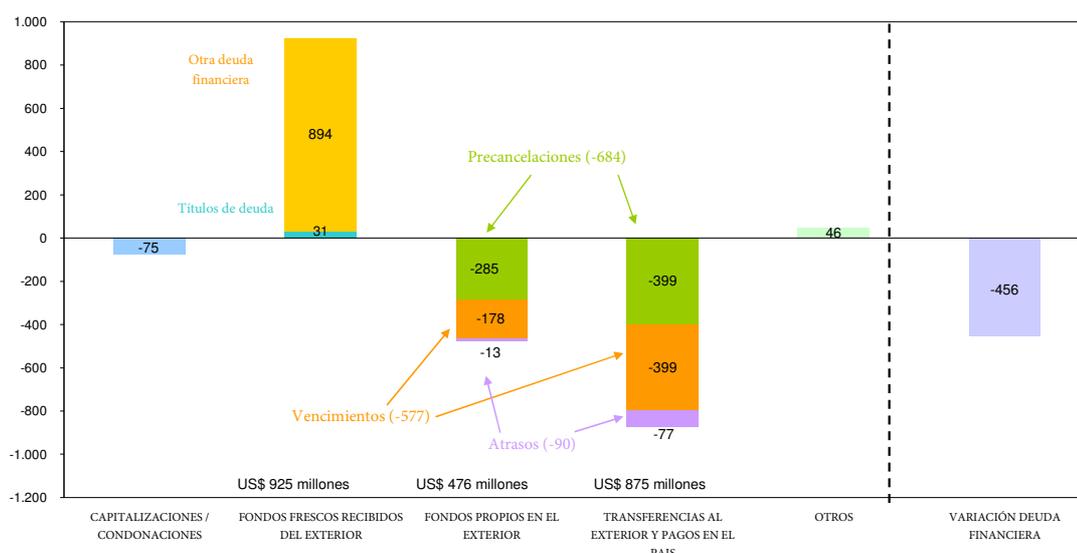
### Obligaciones por deudas financieras

Las obligaciones financieras del SPNF disminuyeron US\$ 456 millones en el cuarto trimestre de 2009. Se registraron cancelaciones tanto con acceso al mercado local de cambios (US\$ 875 millones) como con fondos de libre disponibilidad en el exterior (US\$ 476 millones), compensados parcialmente por el ingreso de nuevos fondos frescos<sup>9</sup> por US\$ 925 millones.

<sup>9</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. Estas normas establecen que la obligación de ingreso y liquidación en el mercado de cambios de nuevos endeudamientos de carácter financiero, puede realizarse en un plazo de hasta 365 días corridos a partir de la fecha de desembolso de los fondos.

## Variación de la deuda financiera del SPNF - IV Trimestre de 2009

-en millones de dólares-



Los fondos frescos fueron desembolsados principalmente por organismos internacionales y agencias oficiales de crédito a la exportación, que aportaron el 53% del total, y se concertaron a una vida promedio de alrededor de 3,26 años y a una tasa promedio de 4,56%. La vida promedio otorgada por los organismos y agencias oficiales fue superior a la pactada con los otros acreedores y se continuó registrando una gran amplitud entre las tasas mínimas y máximas otorgadas por las matrices del exterior.

### Condiciones de los nuevos fondos recibidos por el SPNF - IV Trimestre de 2009

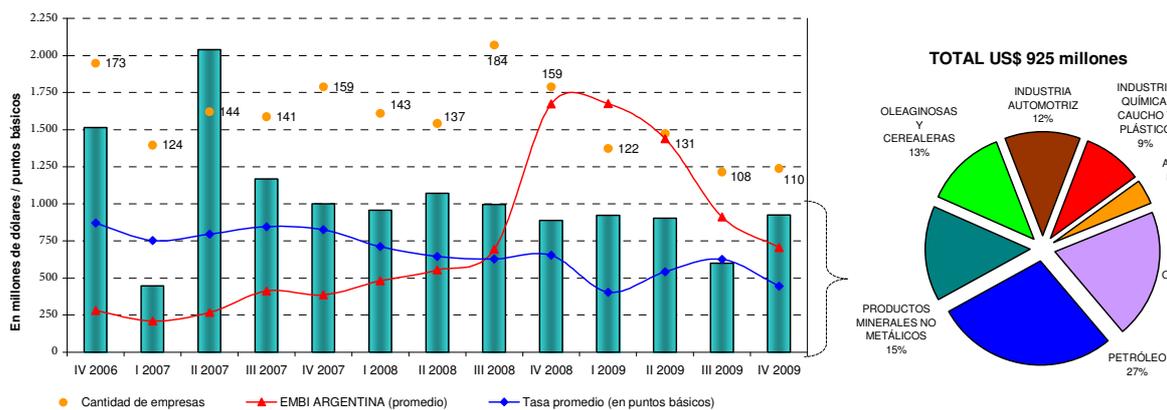
	MONTO TOTAL (millones US\$)	VIDA PROMEDIO (años)	TASA PROMEDIO	TASA VARIABLE (spread sobre Libor)		TASA FIJA	
				Min	Máx	Min	Máx
<b>Matrices y filiales</b>	203	2,8	4,6%	1,0%	7,0%	2,5%	15,5%
<b>Organismos y agencias</b>	494	3,9	4,9%	1,5%	6,0%	4,6%	4,6%
<b>Otros acreedores</b>	228	2,4	3,9%	1,5%	7,5%	11,1%	16,5%

(\*) 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.

El volumen de fondos frescos se incrementó en algo más de 50% con respecto al trimestre previo, volviendo al nivel trimestral observado en los trimestres previos desde mediados del 2007. En sintonía con lo observado en la primer parte del año, en el trimestre se mantuvo la fuerte concentración (los diez primeros receptores concentraron el 73% de los fondos) y el bajo número de los destinatarios de fondos (sólo 110 deudores recibieron fondos). El sector que mayores fondos frescos recibió en el trimestre fue petróleo (US\$ 260 millones), seguido por la industria de productos minerales no metálicos (US\$ 135 millones) y por el sector de oleaginosas y cereales (US\$ 116 millones).

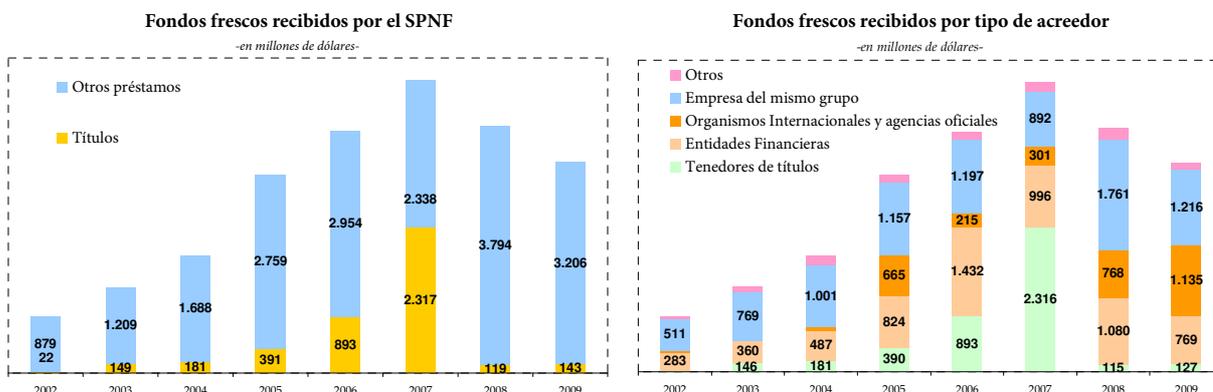
## Fondos Frescos recibidos por el SPNF

-en millones de dólares estadounidenses y puntos básicos-



Durante el año 2009, el SPNF recibió fondos frescos por US\$ 3.349 millones (14% menos que el año anterior y 28% menor respecto al récord del año 2007), correspondiendo, al igual que el año previo, menos de 5% a emisiones de obligaciones negociables y/o bonos, reflejando la situación en los mercados para las nuevas emisiones internacionales de bonos de residentes.

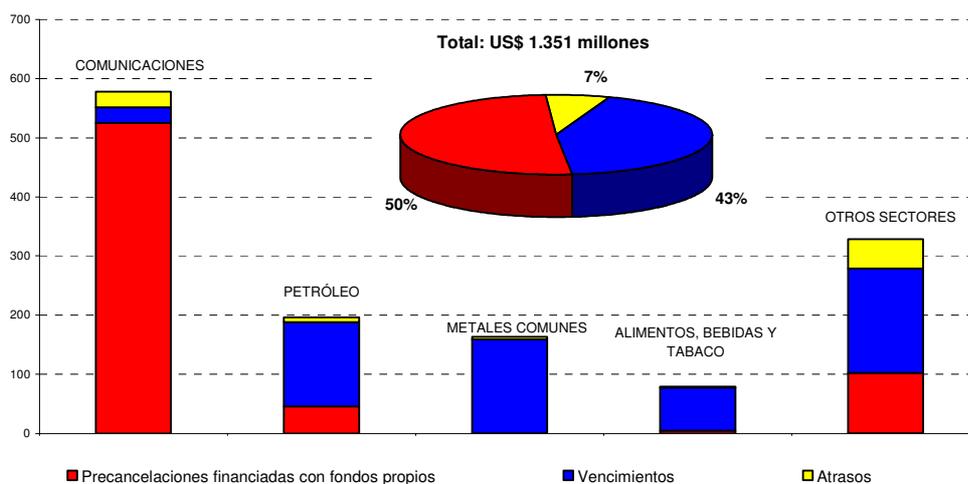
Con relación a la distribución entre acreedores, se observó un fuerte crecimiento de los organismos y las agencias oficiales (US\$ 1.135 millones), en detrimento de las empresas del mismo grupo (US\$ 1.216 millones) –que igualmente se mantuvieron como el principal proveedor de fondos frescos- y las entidades financieras del exterior (US\$ 769 millones). La disminución en el volumen recibido, el cambio del origen del financiamiento y la mayor concentración del número de empresas receptoras (290 empresas versus 393 en 2008) caracterizaron el financiamiento financiero del SPNF durante el año 2009.



Las cancelaciones de capital de deudas financieras del SPNF alcanzaron los US\$ 1.351 millones en el cuarto trimestre del año, de los cuales US\$ 684 millones correspondieron a precancelaciones de deuda, US\$ 577 millones a vencimientos del período y el resto a la regularización de vencimientos operados en períodos anteriores. Entre los principales sectores que realizaron cancelaciones en el trimestre, se destacó el sector comunicaciones con precancelaciones por US\$ 525 millones.

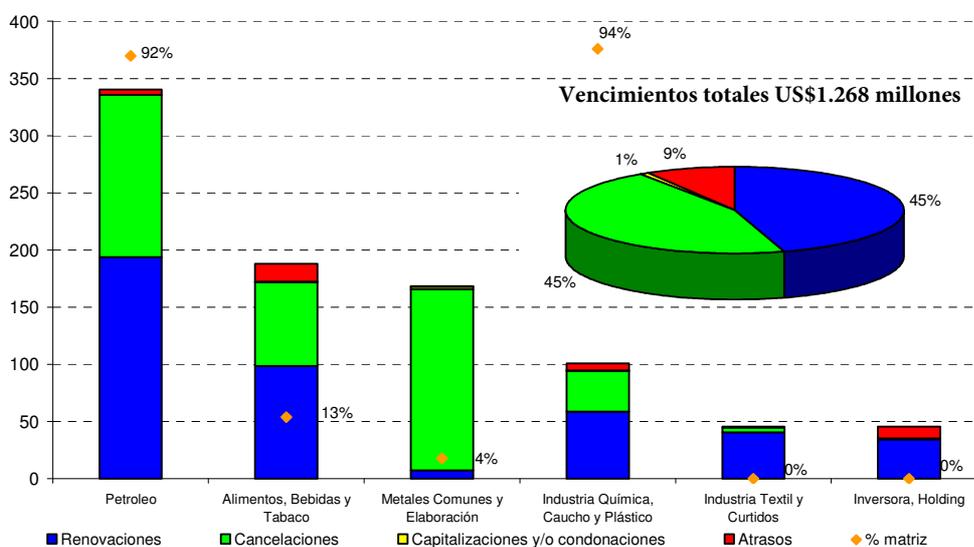
También se destacaron la atención de vencimientos del sector petróleo (US\$ 143 millones), en su mayoría calzado con el ingreso de fondos frescos, y de las industrias de metales comunes (US\$ 158 millones) y alimentos, bebidas y tabaco (US\$ 73 millones).

**Cancelaciones brutas de deuda financiera - IV trimestre 2009 - SPNF**  
-en millones de dólares estadounidenses-



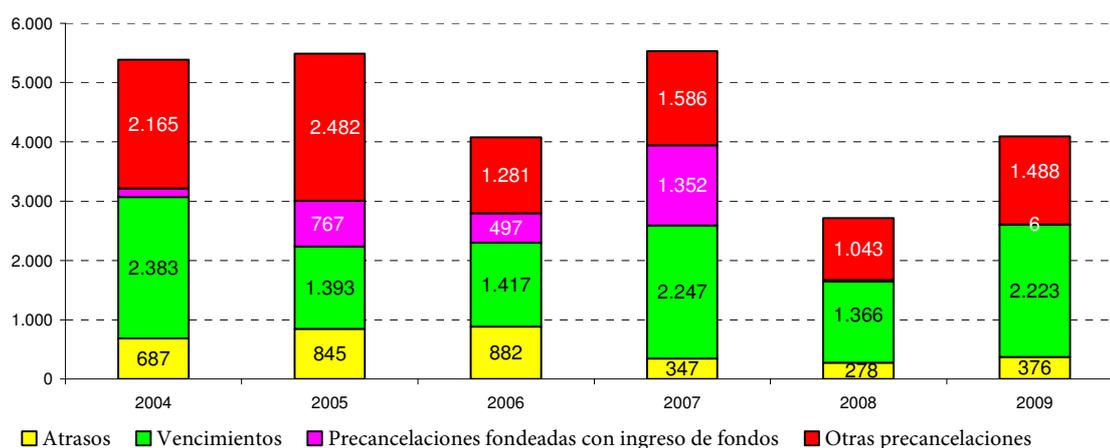
Por otra parte, con relación a los vencimientos de principal del trimestre que ascendieron a US\$ 1.268 millones, un 45% fueron cancelados, 45% fueron renovados, 1% capitalizados, quedando el resto como exigible. Cabe destacar que la industria alimenticia, la industria textil y empresas holding refinanciaron una parte importante de sus vencimientos de deudas con otros acreedores que no pertenecían a su mismo grupo económico.

**Atención de vencimientos del sector privado no financiero - IV Trimestre de 2009**  
Principales sectores -en millones de dólares estadounidenses-



Por su parte, durante el año 2009 el SPNF realizó cancelaciones por US\$ 4.093 millones, principalmente para atender vencimientos por US\$ 2.223 millones –un nivel muy similar a los picos registrados en los años 2004 y 2007- y realizar precancelaciones de deuda por un nivel cercano a los US\$ 1.500 millones, lo que representó un crecimiento interanual de 50% a pesar que prácticamente no existieron operaciones calzadas con nuevo financiamiento externo. Estas precancelaciones estuvieron relacionadas principalmente al sector comunicaciones (US\$ 816 millones) que continuó precancelando pasivos reestructurados a través de la emisión de títulos de deuda.

### Cancelaciones brutas del SPNF - en millones de dólares estadounidenses-



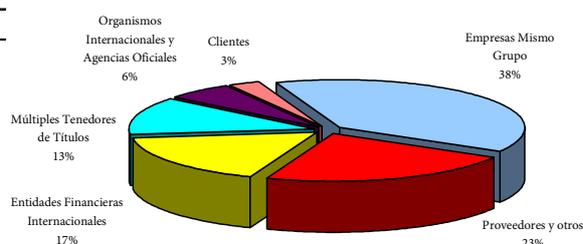
#### Por tipo de acreedor, sector y moneda

En línea con lo observado el trimestre anterior, y a pesar de haber registrado una disminución trimestral de sus deudas externas de US\$ 305 millones, las empresas del mismo grupo continuaron siendo el mayor acreedor del SPNF, concentrando pasivos por US\$ 19.747 millones (aproximadamente el 40% del total).

Las entidades financieras internacionales fueron el acreedor con mayor variación en el trimestre (US\$ 846 millones), principalmente prefinanciaciones de exportación (US\$ 559 millones), seguido por proveedores (US\$ 650 millones) y múltiples tenedores de títulos (US\$ 420 millones). Cabe destacar que los organismos internacionales y las agencias oficiales fueron el único tipo de acreedor que mostró un aumento significativo en el stock durante el trimestre (US\$ 431 millones).

#### Deuda externa del SPNF por tipo de acreedor - Variación y Composición al 31.12.09 - en millones de dólares estadounidenses-

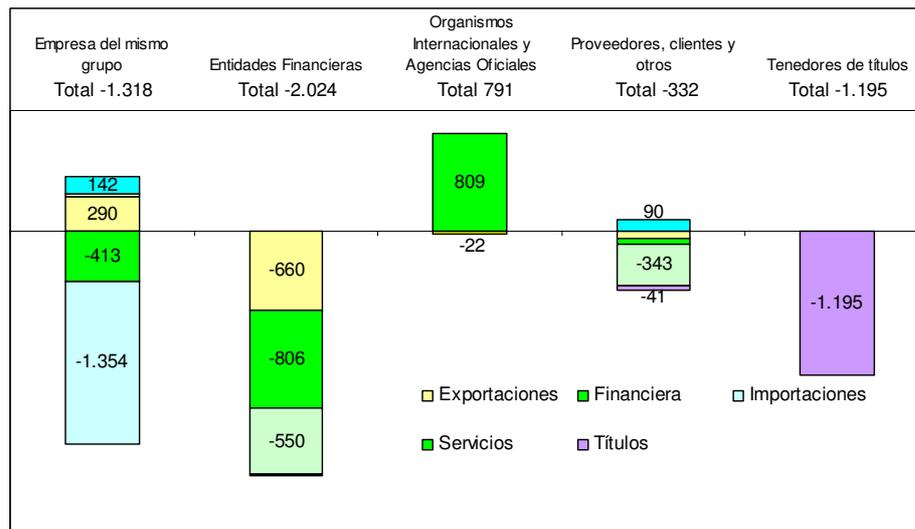
	30/09/2009	31/12/2009	Variación
<b>TOTAL</b>	51.537	49.750	-1.788
<i>Empresas Mismo Grupo</i>	20.052	19.747	-305
<i>Proveedores y otros</i>	11.608	10.958	-650
<i>Entidades Financieras Internacionales</i>	8.814	7.968	-846
<i>Múltiples Tenedores de Títulos</i>	6.646	6.226	-420
<i>Organismos Internacionales y Agencias Oficiales</i>	2.968	3.400	431
<i>Clientes</i>	1.449	1.451	3



Al igual que durante el último trimestre, los organismos y las agencias oficiales fueron el único acreedor cuyas acreencias contra el SPNF crecieron durante el año 2009 (aproximadamente US\$ 800 millones), a través del otorgamiento de préstamos financieros. En el otro extremo, las entidades financieras internacionales fueron el acreedor que mayor reducción registró en el año (US\$ 2.024 millones), observándose caídas en prefinanciaciones, financiamiento de importaciones y deuda financiera.

Por su parte, las empresas del SPNF redujeron sus pasivos con las empresas del mismo grupo por importaciones y deuda financiera, parcialmente compensado por nuevos anticipos de exportación y la financiación de servicios. Los múltiples tenedores de títulos vieron reducidas sus acreencias, principalmente por las cancelaciones de los sectores petróleo y comunicaciones.

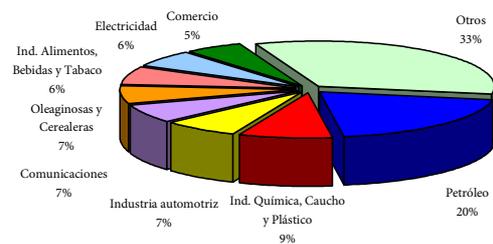
**Variación de la deuda externa del SPNF en el año 2009 - por tipo de acreedor y operación**  
-en millones de dólares estadounidenses-



Con relación a los pasivos externos según la actividad económica del deudor, el sector petrolero continuó siendo el principal deudor al 31.12.2009 con US\$ 9.892 millones, seguido por la industria química (US\$ 4.305 millones). La industria automotriz (US\$ 3.469 millones) se quedó con la tercera posición.

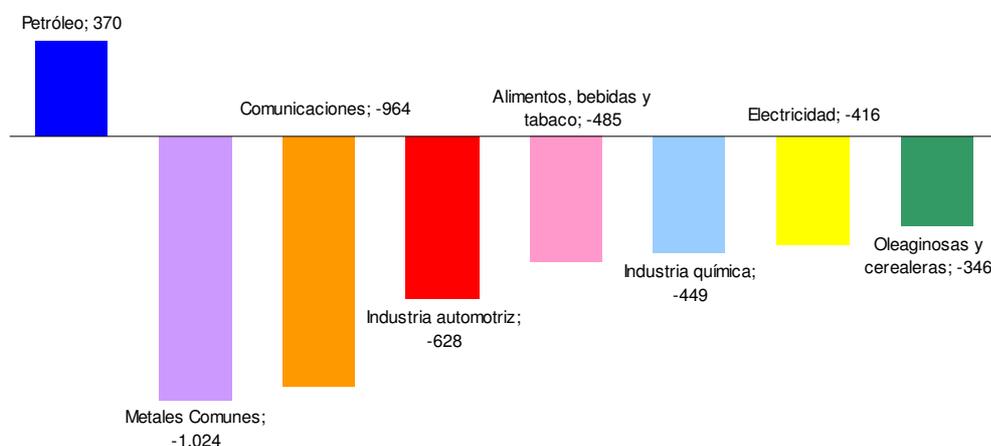
**Deuda externa del SPNF por sectores de actividad económica - Variación y composición al 31.12.09**  
-en millones de dólares estadounidenses-

	30/09/2009	31/12/2009	Variación
<b>TOTAL</b>	51.537	49.750	-1.788
Petróleo	9.836	9.892	56
Ind. Química, Caucho y Plástico	4.216	4.305	88
Industria automotriz	3.224	3.469	245
Comunicaciones	4.014	3.322	-692
Oleaginosas y Cereales	4.086	3.251	-836
Ind. Alimentos, Bebidas y Tabaco	3.175	3.127	-47
Electricidad	3.435	3.024	-410
Comercio	2.645	2.657	12
Otros	16.907	16.703	-203



Durante el año 2009, el sector comunicaciones canceló en términos netos deudas con no residentes por US\$ 964 millones (casi en su totalidad relacionadas a deudas financieras), seguido por la industria automotriz (US\$ 628 millones) y la industria alimenticia (US\$ 485 millones). El sector petrolero se destacó como el único entre los principales sectores que incrementó sus pasivos en términos interanuales (US\$ 370 millones).

**Variación de la deuda externa del SPNF en el año 2009 - principales sectores**  
-en millones de dólares estadounidenses-

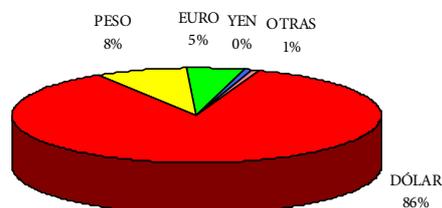


El stock de deuda al cuatro trimestre del 2009 se encontraba en un 85% denominado en dólares estadounidenses (US\$ 42.526 millones) seguido por las deudas denominadas en pesos (US\$ 4.049 millones) y en euros (US\$ 2.503 millones).

### Deuda externa del SPNF por moneda - Variación y Composición al 31.12.09

-en millones de dólares estadounidenses-

	Stock	Variación trimestre	Var. por transacc.	Var. tipos de pases
<b>TOTAL</b>	<b>49.750</b>	<b>-1.788</b>	<b>-1.760</b>	<b>-28</b>
DÓLAR	42.526	-1.502	-1.502	-
PESO	4.049	49	4	45
EURO	2.503	-281	-223	-57
YEN	190	-113	-130	17
OTRAS	481	60	94	-33

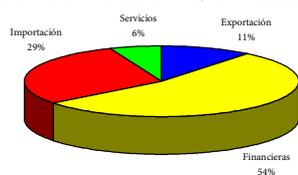


Las deudas denominadas en euros correspondieron mayormente a deudas por importaciones de bienes (US\$ 1.371 millones) y de carácter financiero (US\$ 575 millones), mientras que las deudas en pesos argentinos correspondieron principalmente a utilidades y dividendos distribuidos y no pagados (US\$ 2.519 millones) y a deudas financieras (US\$ 942 millones).

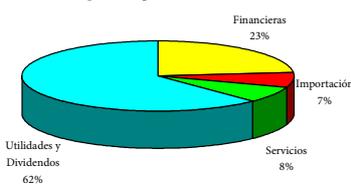
### Deuda externa del SPNF por principales monedas - Composición al 31.12.09-

-en millones de dólares estadounidenses-

Total dolares estadounidenses US\$ 42.546 millones



Total pesos Argentinos US\$ 4.049 millones



Total euros US\$ 2.503 millones



### Estructura y tasas de interés

Las obligaciones que devengaban tasas fijas representaban el 33% del total de pasivos externos del SPNF al 31.12.09, superando a la que devengan tasas variables –principalmente LIBOR–, que representaron un 21%. Por su parte, las deudas que no pagaban intereses totalizaban el 46% restante<sup>10</sup>.

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

31.12.2009

	Oblig. Externas	Tasa promedio
<i>tasa variable</i>	10.544	21%
<i>tasa fija</i>	16.565	33%
<i>sin devengamiento de intereses</i>	22.641	46%
<b>TOTAL</b>	<b>49.750</b>	<b>100%</b>

Tasa de referencia Libor 180 días 0,4% al 31.12.09

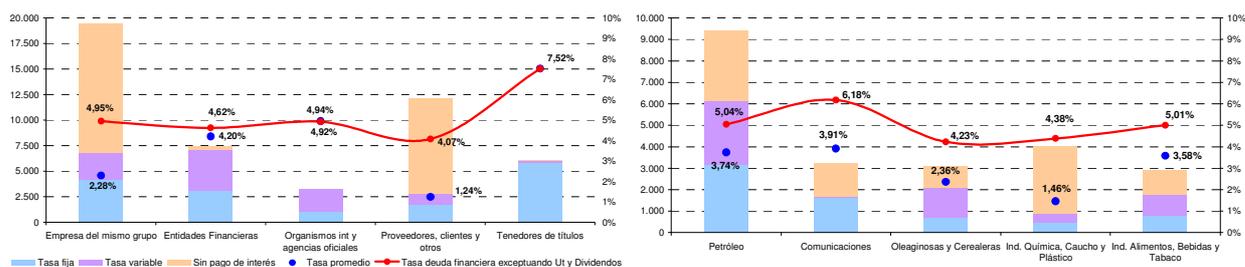
<sup>10</sup> Como ser deudas por importación de bienes en cuenta corriente, anticipos de exportaciones, utilidades y dividendos.

La tasa promedio abonada por la deuda que devengaba intereses se ubicó en 5,74% anual, sin variaciones respecto al trimestre anterior, mientras que la tasa implícita de la deuda externa total del SPNF se situó en el 3,13% anual.

En cuanto a la tasa nominal anual promedio por tipo de acreedor al 31.12.09, los tenedores de títulos del SPNF alcanzaban una tasa promedio anual de 7,52%, seguidos por los organismos internacionales y acreedores oficiales (4,94%), mientras que en el otro extremo se encontraban las empresas del mismo grupo (2,28%) y los proveedores (1,24%). Si se considera exclusivamente los pasivos financieros (excluyendo las deudas por utilidades y dividendos que no abonan intereses), las tasas no asociadas con emisiones de títulos de deuda se alinean entre el 4% y 5%.

### Estructura y tasa de interés abonada al 31.12.09 - por acreedor y sector de actividad

-en millones de dólares estadounidenses-



Entre los distintos sectores, el de comunicaciones fue el que registró la mayor tasa de interés nominal por su deuda financiera, principalmente ligada a títulos de deuda, mientras que el resto de los sectores se distribuyeron entre un 4% y 6% anual.

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

Las obligaciones con el exterior del SPF registraron una disminución de US\$ 402 millones en el trimestre, completando seis trimestres consecutivos de desendeudamiento con el exterior, totalizando un stock de US\$ 3.440 millones al 31.12.2009 frente a los US\$ 5.134 millones de diciembre del 2008.

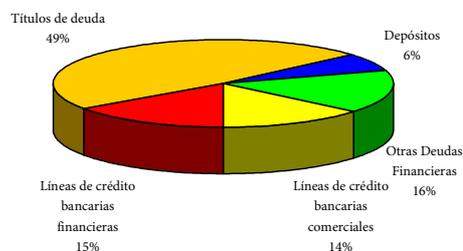
Este comportamiento confirmó la tendencia observada en los últimos años de disminución en los pasivos externos del sector con relación a la Responsabilidad Patrimonial Computable (RPC)<sup>11</sup>. Las obligaciones externas del sector bancario argentino representaron sólo el 33 % de la RPC a fines del año 2009.

La caída en la deuda del SPF en el trimestre se observó en casi todos los tipos de deuda, principalmente en títulos de deuda (US\$ 143 millones), pasivos pasivos (US\$ 120 millones) y préstamos financieros (US\$ 56 millones).

### Deuda externa del sector financiero por tipo de deuda - Composición al 31.12.09

-en millones de dólares estadounidenses-

	30/09/2009	31/12/2009	Variación
<b>TOTAL</b>	<b>3.842</b>	<b>3.440</b>	<b>-402</b>
<b>Deuda Financiera</b>	<b>3.317</b>	<b>2.954</b>	<b>-364</b>
Líneas de crédito bancarias financieras	539	523	-16
Títulos de deuda	1.804	1.661	-143
Depósitos	217	222	5
Otras Deudas Financieras	758	549	-209
Líneas de crédito bancarias comerciales	512	474	-39
Deuda por importaciones de bienes	5	5	0
Deuda por servicios	7	8	0

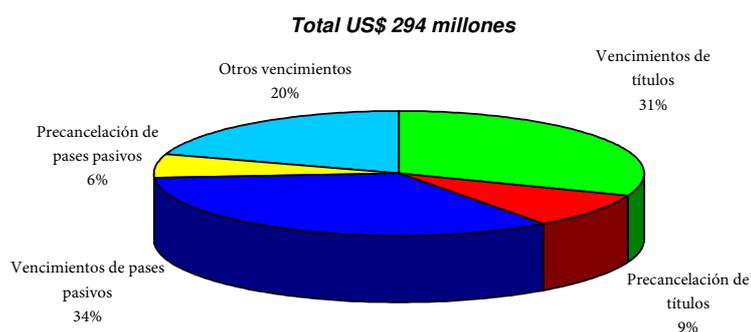


<sup>11</sup> Para ver un detalle de los conceptos que componen la Responsabilidad Patrimonial Computable se encuentran en la sección Normativa / Textos Ordenados / Capitales mínimos de las entidades financieras (sección 7) del sitio de Internet de este Banco central.

Por su parte, las líneas de crédito registraron caídas durante el trimestre tanto en el financiamiento comercial (US\$ 39 millones) como en el financiero (US\$ 16 millones). De las líneas de crédito comerciales, sólo se registraron caídas en las destinadas al financiamiento de importaciones (US\$ 44 millones), mientras que las relacionadas con exportaciones mostraron un aumento de US\$ 5 millones.

El SPF no recibió fondos frescos del exterior de carácter financiero en el último trimestre al igual que en los tres trimestres previos del año 2009. Por otra parte, realizó cancelaciones de deuda financiera durante el trimestre por US\$ 294 millones, principalmente vencimientos de pases pasivos con entidades financieras del exterior (US\$ 100 millones) y de títulos (US\$ 90 millones). Asimismo, continuaron realizando recompras en el mercado secundario de sus propias obligaciones negociables (US\$ 27 millones).

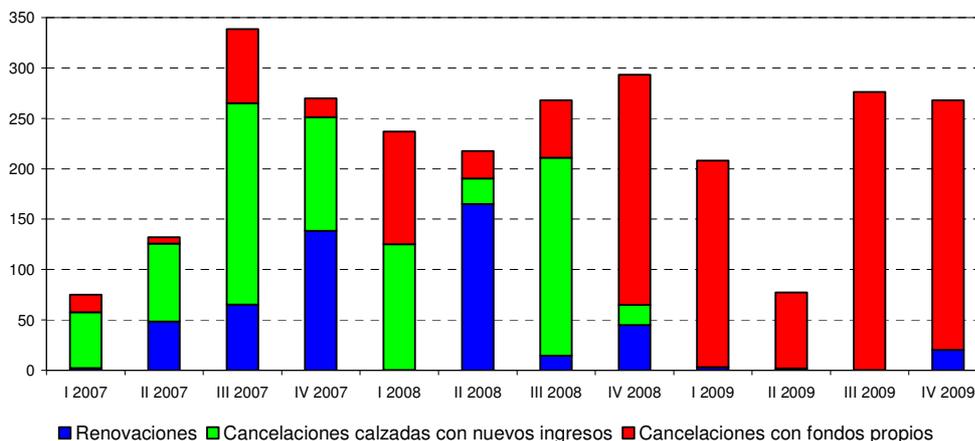
### Cancelaciones de deuda financiera en el 4to trimestre de 2009 - SPF



Respecto a los vencimientos del cuarto trimestre (US\$ 268 millones), se reiteró el comportamiento que se observa desde el cuarto trimestre de 2008. El SPF canceló la casi totalidad de los vencimientos con fondos propios, sin recurrir a nuevo financiamiento externo.

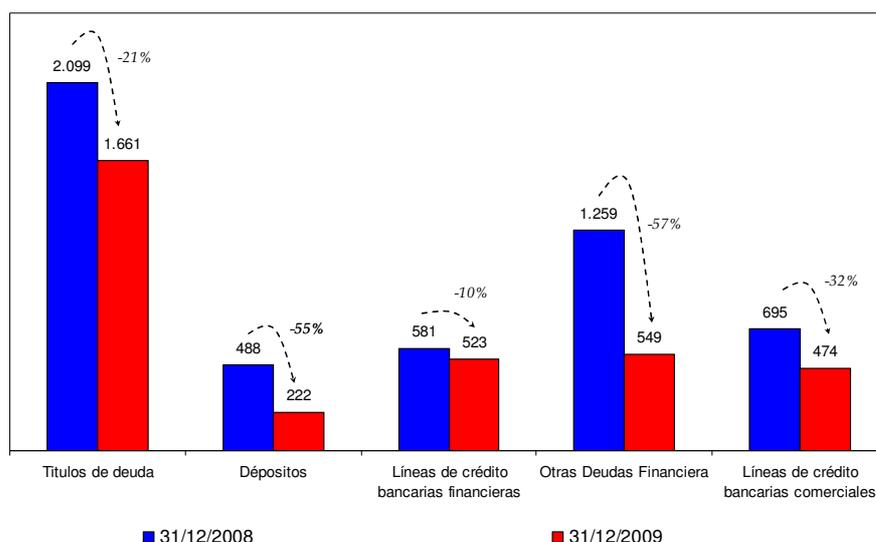
### Atención de vencimientos – SPF

-en millones de dólares estadounidenses-



Durante el año 2009, el SPF disminuyó la deuda financiera en US\$ 1.474 millones, principalmente por cancelación de operaciones de pases con bancos del exterior (US\$ 534 millones) y títulos de deuda (US\$ 439 millones). También se observó una disminución en depósitos de no residentes, relacionados principalmente al cobro de servicios de títulos del gobierno.

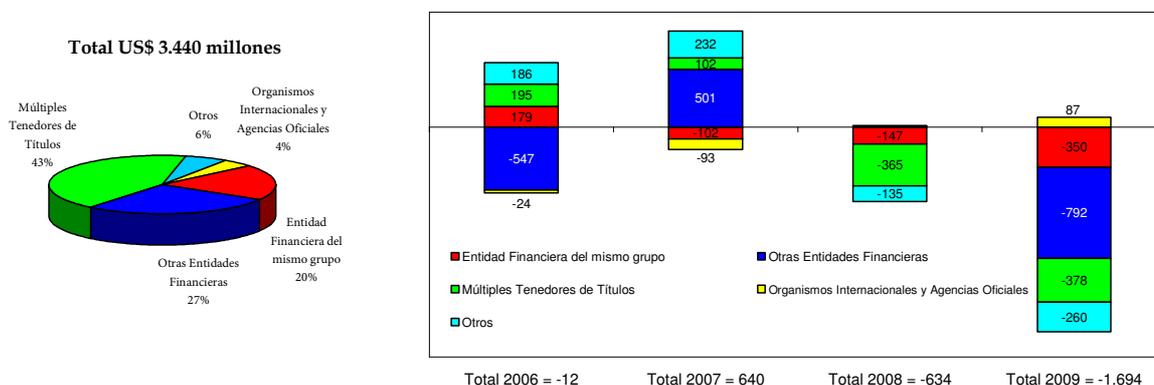
**Stock de deuda externa del sector financiero por tipo de deuda**  
-en millones de dólares estadounidenses-



Por su parte, las líneas de crédito registraron una caída interanual de US\$ 221 millones, de los cuales US\$ 122 millones fueron en concepto de financiación de exportaciones y US\$ 100 millones por financiamiento de importaciones.

Durante el año 2009, a excepción de los organismos internacionales y agencias oficiales que otorgaron nuevas líneas de crédito comerciales, el SPF redujo sus pasivos con todos los acreedores del exterior, principalmente entidades financieras del exterior (US\$ 729 millones), tenedores de títulos (US\$ 378 millones) y entidades del mismo grupo (US\$ 350 millones).

**Deuda externa del SPF por tipo de acreedor - Composición al 31.12.09 y Variaciones anuales**  
-en millones de dólares estadounidenses-

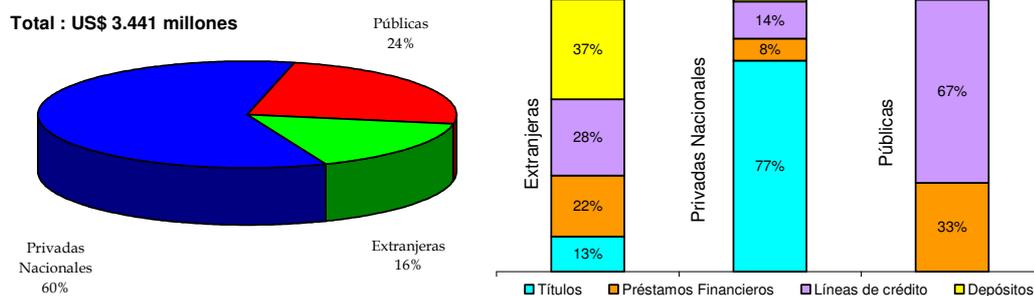


Al 31.12.2009, las entidades privadas nacionales concentraron el 60% del total de la deuda del sector (con pasivos por US\$ 2.052 millones), las entidades públicas el 24% y las entidades extranjeras el 16% restante.

Asimismo, continuó la diferenciación entre los tipos de deuda que toma cada tipo de entidad, concentrándose los títulos de deuda principalmente en las entidades de capitales privados nacionales y las líneas de crédito en las entidades públicas. Por su parte, las entidades de capitales extranjeros repartían sus pasivos entre los distintos tipos de deuda.

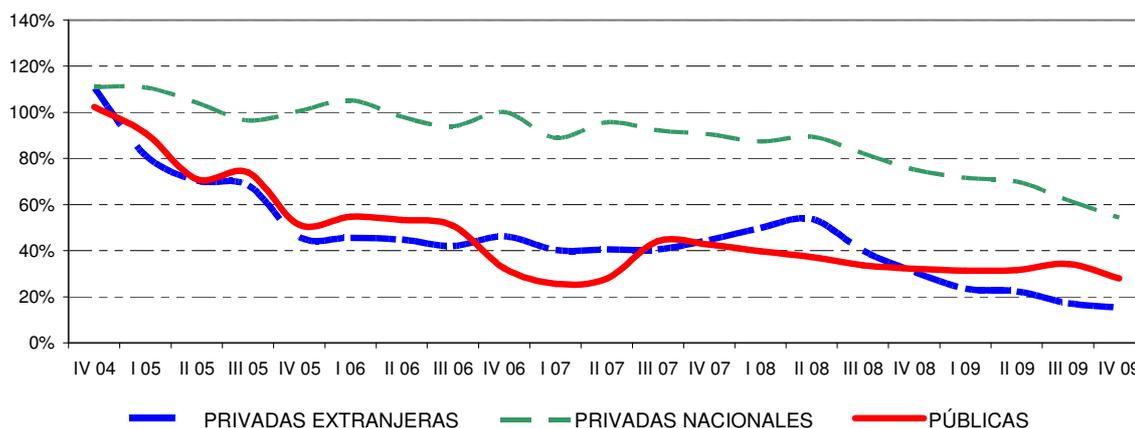
## Deuda externa del sector financiero por tipo de entidad y operación al 31.12.09

-en millones de dólares estadounidenses-



En línea con el desendeudamiento registrado en los últimos seis trimestres consecutivos, la deuda del sector financiero en relación con su Responsabilidad Patrimonial Computable (RPC) mostró una tendencia decreciente a lo largo de la serie en los tres tipos de entidades, siendo las entidades privadas de capital extranjero y las públicas aquellas que registraron un menor ratio al 31.12.2009, con un 15,2% y un 28%, respectivamente. En cambio, si bien la relación deuda/RPC de las entidades privadas nacionales mostró un mínimo en la serie, se ubicó por encima del registrado en los otros tipos de entidades, con un 54,3%.

### Relación deuda externa / responsabilidad patrimonial computable del SPF - por tipo de entidad



Asimismo, la deuda externa del sector privado financiero argentino respecto al PIB mostró el menor nivel respecto al observado en el resto de los países, aunque con cierta regularidad entre las distintas regiones ya que los países de Latinoamérica mostraban ratios menores al 10% mientras que los países de la Unión Europea seleccionados se encontraban entre 40% y 112%.

### Relación deuda externa del SPF / PIB

	DEUDA EXT. BANCOS/PIB		DEUDA EXT. BANCOS/PIB		DEUDA EXT. BANCOS/PIB
<b>Argentina</b>	0,011	Portugal	1,119	Francia	0,880
Brasil	0,035	España	0,747	Alemania	0,709
Chile	0,086	Grecia	0,478		
México	0,012	Italia	0,398		

En cuanto a la estructura de tasas de interés informadas por el SPF al 31.12.09, el 74% de la deuda devengaba tasa fija y el restante 26% tasa variable. Las tasas nominales promedio se situaron en torno al 7,25% en el caso de las fijas y 2,70% para las variables (230 puntos básicos sobre la LIBOR en dólares a seis meses).

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

La deuda exigible del SPNF, que comprende la deuda vencida y los pasivos que no tienen una fecha de vencimiento, como ser las deudas por compras de bienes y servicios en cuenta corriente, anticipos de exportaciones y las utilidades distribuidas pendientes de remisión, totalizó US\$ 13.542 millones a fines del año 2009, de los cuales US\$ 13.061 millones correspondió a capital y US\$ 481 millones a intereses<sup>12</sup>. En tanto que la deuda exigible del SPF, que incluye a los depósitos a la vista de no residentes, totalizó US\$ 358 millones.

#### **Perfil de vencimientos de capital del sector privado al 31.12.2009**

-en millones de dólares estadounidenses-

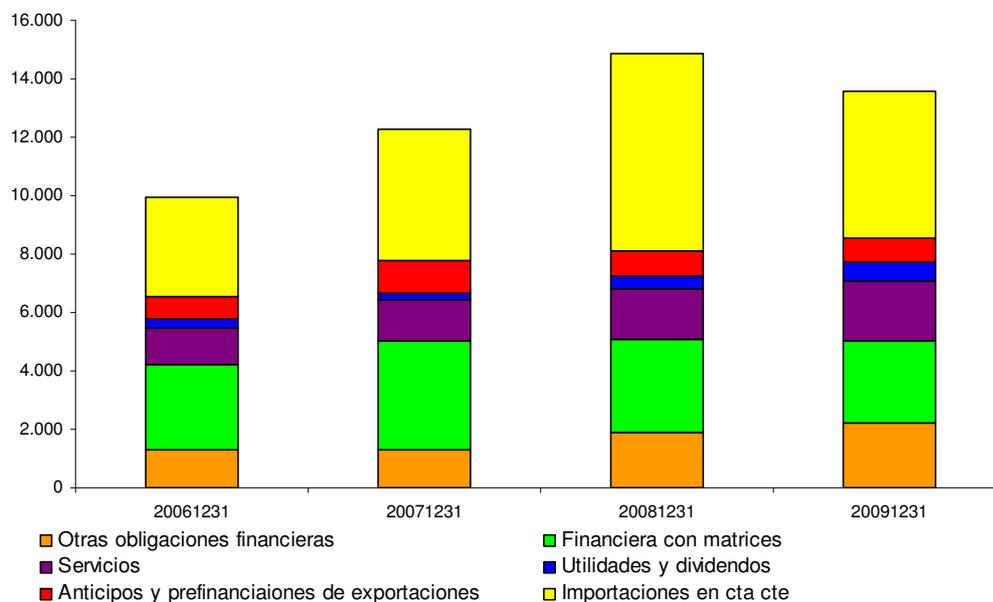
	Total Deuda	Capital exigible (*)	Intereses vencidos impagos	I Trim 2010	II Trim 2010	III Trim 2010	IV Trim 2010	2011	2012	2013	2014	2015 y más
<b>NO FINANCIERO</b>	<b>49.749</b>	<b>13.061</b>	<b>481</b>	<b>8.769</b>	<b>4.052</b>	<b>2.670</b>	<b>4.194</b>	<b>4.268</b>	<b>3.599</b>	<b>2.731</b>	<b>1.387</b>	<b>4.537</b>
<b>FINANCIERO</b>	<b>3.440</b>	<b>343</b>	<b>15</b>	<b>697</b>	<b>393</b>	<b>142</b>	<b>235</b>	<b>359</b>	<b>239</b>	<b>167</b>	<b>35</b>	<b>814</b>

(\*) 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".

Al 31.12.09, un 58% de la deuda exigible correspondió a pasivos comerciales (37% importaciones de bienes, 15% a deuda por servicios y 6% a exportaciones de bienes), un 5% a utilidades y dividendos, un 21% a otras deudas financieras con matrices, y el restante 16% a deuda financiera en manos de otros acreedores.

#### **Evolución de la deuda exigible del SPNF**

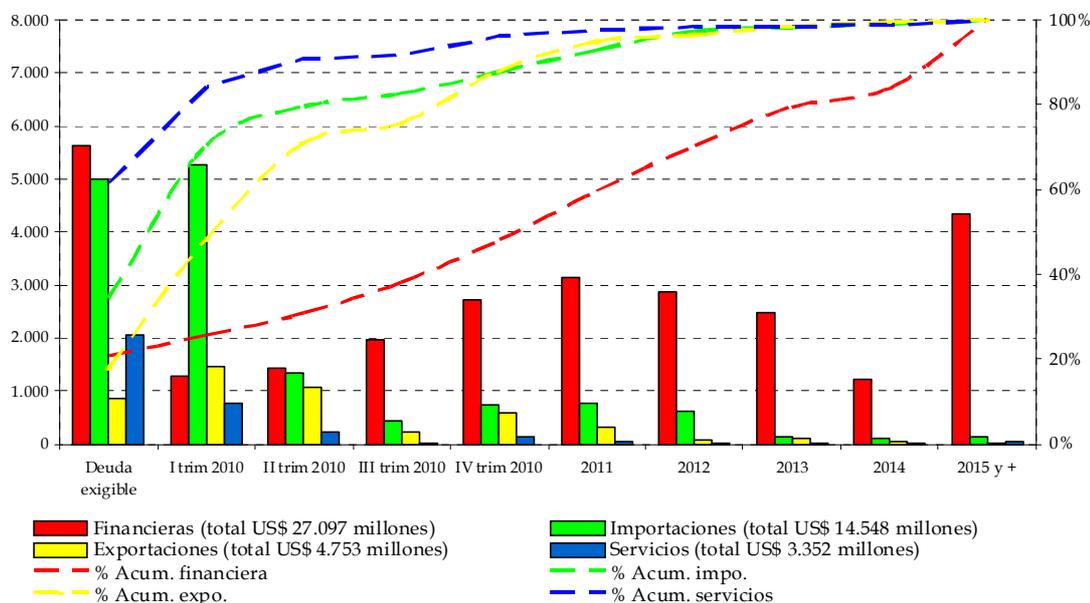
-en millones de dólares estadounidenses-



<sup>12</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.

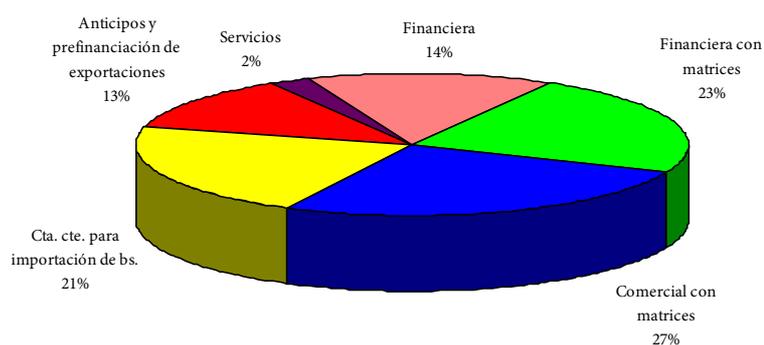
El perfil de vencimientos del SPNF según el tipo de deuda mostraba que un 60% de los vencimientos de los siguientes doce meses, correspondían a operaciones comerciales, principalmente deudas por importaciones de bienes que generalmente son de carácter rotatorio y deudas por prefinanciaciones de exportaciones de bienes, cuya cancelación se caracteriza por la aplicación de las divisas generadas por futuros embarques de bienes.

**Perfil de vencimientos del SPNF al 31.12.2009 - por tipo de instrumento**  
-en millones de dólares estadounidenses-



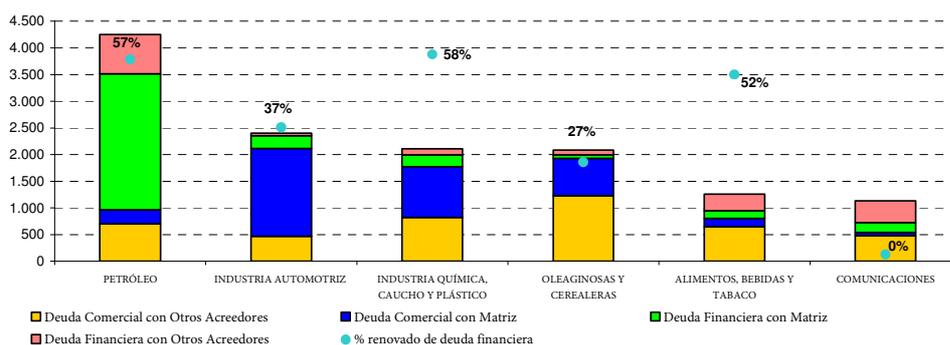
De los vencimientos de principal pactados para los siguientes 12 meses, el sector petróleo fue quien más pagos debía afrontar (US\$ 4.251 millones), 21% del total, correspondiendo un 60% a deuda financiera en manos de sus matrices del exterior, principalmente utilidades y dividendos distribuidas y no pagadas (US\$ 1.683 millones) y el resto a préstamos financieros.

**Vencimientos siguientes 12 meses - SPNF**  
**US\$ 19.693 millones**



Por su parte, los vencimientos del sector automotriz (US\$ 2.359 millones), industria química, caucho y plástico (US\$ 2.110 millones) y oleaginosas y cerealeras (US\$ 2.085 millones) correspondieron principalmente a deuda comercial.

## Vencimientos de los siguientes 12 meses al 31.12.09 - Principales Sectores - en millones de dólares estadounidenses -

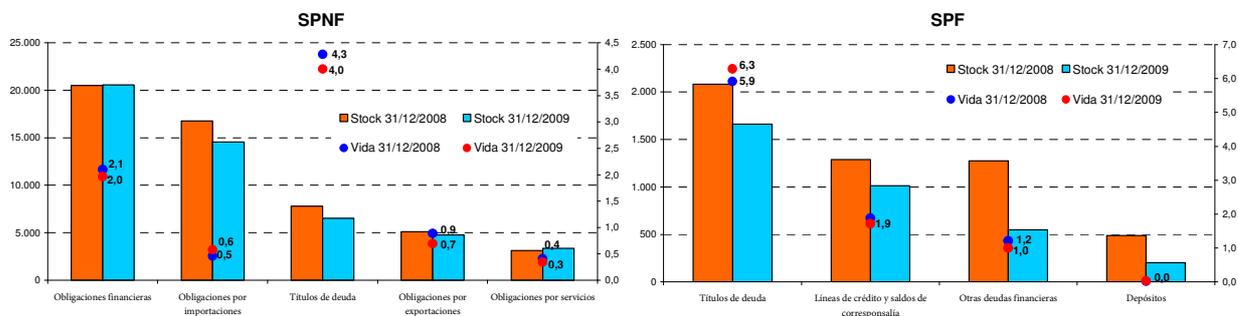


La deuda externa de las entidades financieras privadas nacionales representó el 62 % de la deuda del SPF, principalmente con vencimiento a más 12 meses y una vida promedio de más de cinco años. Por su parte, las entidades financieras públicas registraron pasivos externos por US\$ 834 millones con una vida promedio algo inferior al año (0,97 años), de los cuales el 64% correspondieron a operaciones con vencimiento en los siguientes 12 meses. Por último, las entidades financieras extranjeras mostraron una vida promedio de 2,32 años, estando la mitad de su deuda exigible constituida por depósitos a la vista de no residentes.



La vida promedio de la deuda externa privada al final del año 2009 fue de 1,73 años, mostrando una disminución de 0,02 años con respecto a fines de 2008. La vida promedio del SPF alcanzó 3,74 años, con un aumento durante el 2009 de 0,54 años, provocado por una caída en el stock de depósitos a la vista. Asimismo, se observó una disminución de la vida promedio de los títulos de deuda (0,4 años) vinculado a las precancelaciones realizadas en el período.

## Vida promedio del sector privado al 31.12.2009 - Tipo de deuda -en millones de dólares estadounidenses y años-



Por su parte, la vida promedio del SPNF fue 1,6 años, manteniendo prácticamente el nivel observado el año previo. Cabe destacar que la vida promedio de la deuda financiera era de 2 años y particularmente para los títulos de deuda de 4 años.