

# Informe sobre deuda externa del sector privado

Diciembre de 2012



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

# **La deuda externa del sector privado a fines de diciembre del 2012**



**BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA**

# **La deuda externa del sector privado al 31/12/2012**

## **Resumen Ejecutivo**

- ✓ *Las obligaciones externas declaradas por el sector privado residente totalizaron US\$ 68.463 millones al 31 de diciembre del 2012<sup>1</sup>. De este total, US\$ 65.491 millones correspondieron a deudas del sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 2.972 millones al sector privado financiero<sup>2</sup> (SPF).*
- ✓ *La deuda externa tanto pública como privada cayó durante el año 2012 en términos del PIB, continuando con la tendencia registrada en los años previos. La deuda externa total (pública más privada) pasó de representar el 168% del PIB en el año 2002, al 32% a fines del año 2012.*
- ✓ *En el cuarto trimestre del año 2012, la deuda externa privada disminuyó en torno a los US\$ 2.200 millones (máxima caída trimestral observada desde el primer trimestre de 2009), tanto por la caída de la deuda del sector privado no financiero (US\$ 1.905 millones), como por la del sector privado financiero (US\$ 324 millones).*
- ✓ *Considerando el total del año 2012, la deuda externa privada aumentó unos US\$ 1.800 millones debido al incremento de las obligaciones tanto comerciales como financieras del SPNF. Esta variación fue parcialmente compensada por la caída de deuda del SPF, en especial por líneas de crédito comerciales, en un contexto de sustitución de los préstamos otorgados en moneda extranjera por financiamiento en moneda nacional a empresas residentes.*
- ✓ *En lo que respecta a la deuda del SPNF, se observaron distintos comportamientos a lo largo del año. En el primer semestre se registraron incrementos en todos los tipos de deudas y principalmente en las de carácter comercial. En este resultado incidieron las mayores importaciones de energía por motivos estacionales y los ingresos anticipados de fondos de exportaciones de granos y aceites y minerales. En cambio durante la segunda parte del año 2012, se observaron caídas tanto en las deudas por compras de bienes (en especial los sectores energía y automotriz), como así también en las deudas por títulos y préstamos financieros.*
- ✓ *Los pasivos con el exterior por importaciones de bienes registraron caídas de US\$ 1.668 millones en el cuarto trimestre y en torno a los US\$ 1.200 millones en el año, alcanzando un stock de US\$ 23.931 millones al 31 de diciembre de 2012.*
- ✓ *Por su parte, la deuda con el exterior por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes disminuyó en US\$ 610 millones durante el último trimestre del año 2012, aunque tuvo una variación positiva de US\$ 629 millones en el año, totalizando US\$ 6.633 millones al 31 de diciembre pasado. Este stock representó un 7% de las exportaciones estimadas para los doce meses siguientes.*
- ✓ *En el marco de la implementación de mayores controles sobre determinadas operaciones entre empresas vinculadas como así también de transferencias a paraísos fiscales—que pasaron a estar sujetas a la conformidad del BCRA para el acceso al mercado de cambios<sup>3</sup>—y de la administración de pagos al*

---

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Comprende la totalidad de las entidades del sector financiero con excepción del Banco Central.

<sup>3</sup> Ver Comunicación “A” 5295. El objetivo de la norma fue introducir una etapa previa de revisión del Banco Central de diversos conceptos para verificar la genuinidad de las operaciones. Los conceptos fueron seleccionados acorde a los riesgos implícitos por la naturaleza de las operaciones y tipo de relaciones entre las partes.

*exterior, las obligaciones con el exterior por servicios registraron un aumento de US\$ 2.504 millones durante el año 2012.*

- ✓ *La deuda externa de carácter financiero del SPNF experimentó una suba de US\$ 958 millones durante el año 2012. La mayor parte de la variación se explicó por las deudas por utilidades y dividendos puestas a disposición y no transferidas, seguidos por el aumento en los stocks de deudas de préstamos financieros y títulos de deuda.*
- ✓ *Al igual que lo observado en el año previo, las empresas vinculadas continuaron siendo el principal acreedor externo del SPNF con un total de US\$ 28.427 millones a fines del 2012, representando el 43% del total de obligaciones del SPNF. El aumento neto de deudas con vinculadas fue de US\$ 3.298 millones en el año. En contraposición, las entidades financieras internacionales registraron una variación negativa de US\$ 658 millones.*
- ✓ *A fines del año 2012, la tasa de interés promedio implícita abonada por la deuda externa total del SPNF resultó similar a la registrada el trimestre previo, ubicándose en 2,53% anual.*
- ✓ *Las obligaciones con el exterior del SPF totalizaron US\$ 2.972 millones a finales del año 2012, registrándose una disminución de US\$ 324 millones durante el trimestre y acumulando, durante el año 2012, una caída en torno a los US\$ 1.080 millones. La disminución registrada durante el año 2012 se concentró principalmente en las deudas por uso de créditos documentarios y líneas de crédito comerciales (con una caída de US\$ 716 millones y totalizando un 48% en términos interanuales), en un contexto de sustitución de financiamientos locales en moneda extranjera por financiamientos en moneda local.*

### **I. Las obligaciones externas del sector privado al 31/12/2012<sup>4</sup>**

Conforme a las declaraciones de los pasivos con el exterior realizadas por el sector privado, las obligaciones externas totalizaron US\$ 68.463 millones al 31 de diciembre del 2012<sup>5</sup>. De este total, US\$ 65.491 millones correspondieron a deudas del sector privado no financiero (SPNF) y US\$ 2.972 millones a compromisos del sector privado financiero<sup>6</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	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2012
<i>TOTAL SECTOR PRIVADO</i>	78.956	67.235	62.006	55.906	49.109	49.869	53.800	59.405	53.682	58.833	66.694	70.692	68.463
<i>Sector Privado No Financiero</i>	62.556	54.590	52.379	49.026	43.969	44.741	48.022	54.266	50.237	55.953	62.639	67.396	65.491
<i>Sector Privado Financiero</i>	16.400	12.645	9.627	6.880	5.140	5.128	5.778	5.139	3.445	2.880	4.055	3.296	2.972

Durante el año 2012, la deuda externa total del sector privado aumentó en torno a los US\$ 1.760 millones, explicado por el aumento de las deudas del sector privado no financiero en unos US\$ 2.800 millones, tanto de carácter comercial como financiero.

Esta variación fue parcialmente compensada por la caída de deuda del SPF, en especial por líneas de crédito comerciales, en un contexto de sustitución de los préstamos otorgados en moneda extranjera por financiamiento en moneda nacional a empresas residentes.

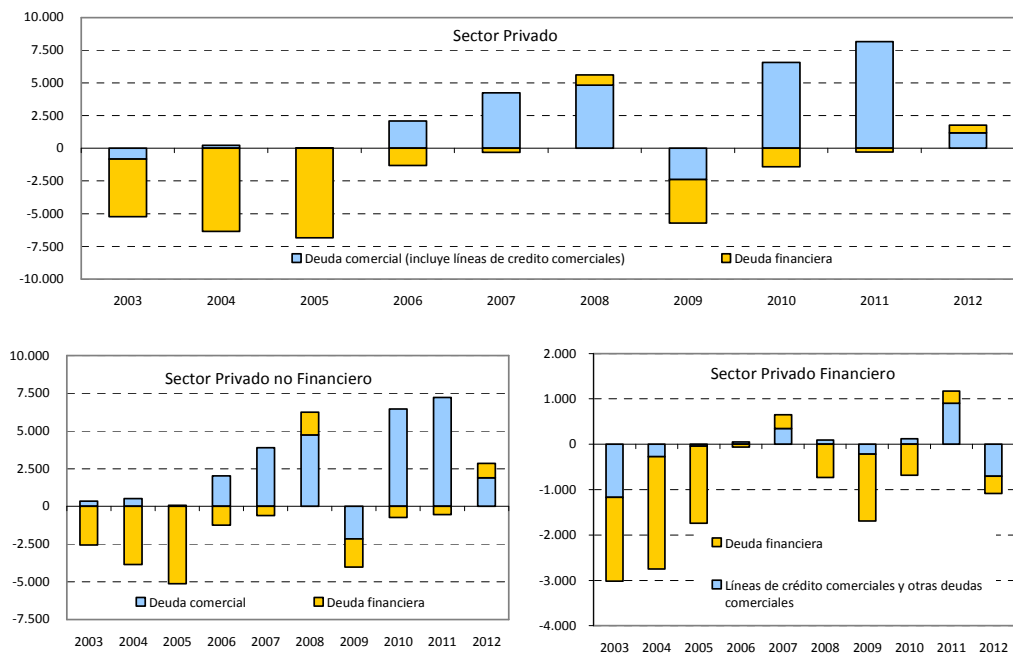
<sup>4</sup> Los datos surgen de las declaraciones presentadas por los deudores en el marco del Relevamiento de Emisiones de Títulos de Deudas y Pasivos con el Exterior establecido por el Banco Central por Comunicación "A" 3602 del 07.05.2002. Los datos tienen carácter provisorio. Estas declaraciones fueron ajustadas de acuerdo a lo dispuesto en la Resolución General N° 619/12 emitida por la Comisión Nacional de Valores. Las definiciones y criterios adoptados en la recopilación y exposición de los datos, los ajustes incorporados que condicionan la interpretación de las cifras presentadas y las características principales del relevamiento, pueden ser consultadas en el Anexo I del Informe "La deuda externa del sector privado 2001-2003" disponible en la sección Estadísticas e Indicadores / Deuda Externa Privada del sitio de Internet de este Banco Central.

<sup>5</sup> 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.

<sup>6</sup> Comprende la totalidad de las entidades del sector financiero con excepción del Banco Central.

## Variaciones de la deuda externa del sector privado

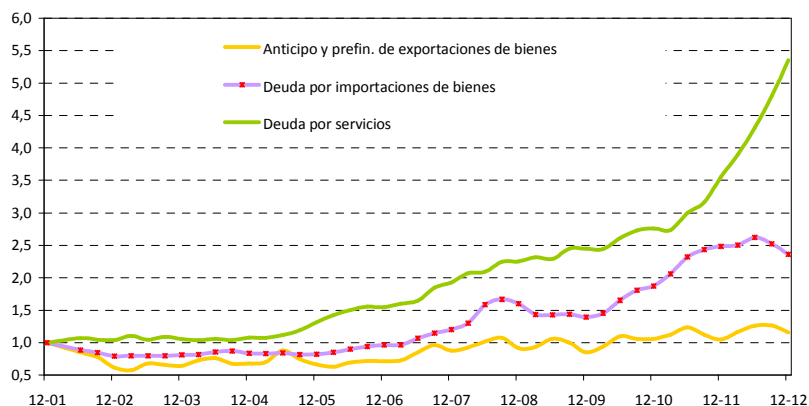
- en millones de dólares estadounidenses -



El aumento en el endeudamiento externo privado obedeció a la suba de la deuda del SPNF, tanto en lo referente a la deuda comercial como financiera. Dicha variación fue en parte compensada por la caída de deuda del sector privado financiero, en especial en materia de líneas de crédito comerciales, que se redujeron en US\$ 700 millones en el año 2012.

## Obligaciones con el exterior del SPNF – Evolución por tipo de deuda comercial –

-Índice base diciembre de 2001 = 1-

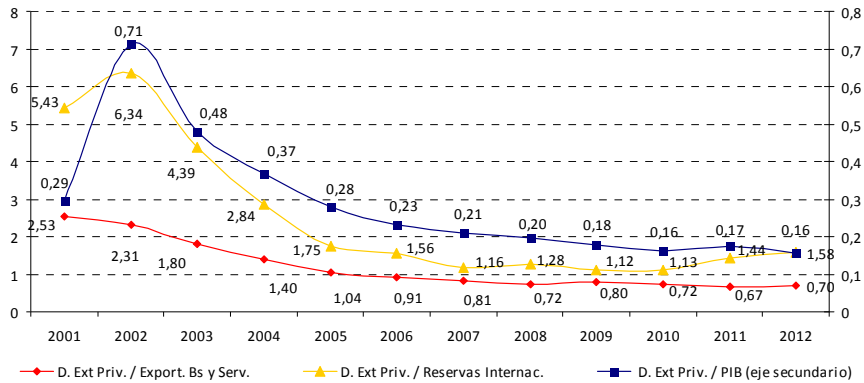


El aumento de la deuda del sector privado no financiero estuvo motorizado principalmente por el aumento de las deudas por servicios, las cuales se incrementaron en unos US\$ 2.500 millones (50%) durante el año 2012.

Asimismo, las deudas por importaciones de bienes evidenciaron una caída en la tendencia alcista observada desde finales del año 2009.

Los indicadores que relacionan el endeudamiento externo privado con las exportaciones de bienes y servicios, las reservas internacionales y el producto interno bruto (PIB)<sup>7</sup>, mostraron al 31.12.12 relaciones del 70%, del 16% y del 158%, respectivamente.

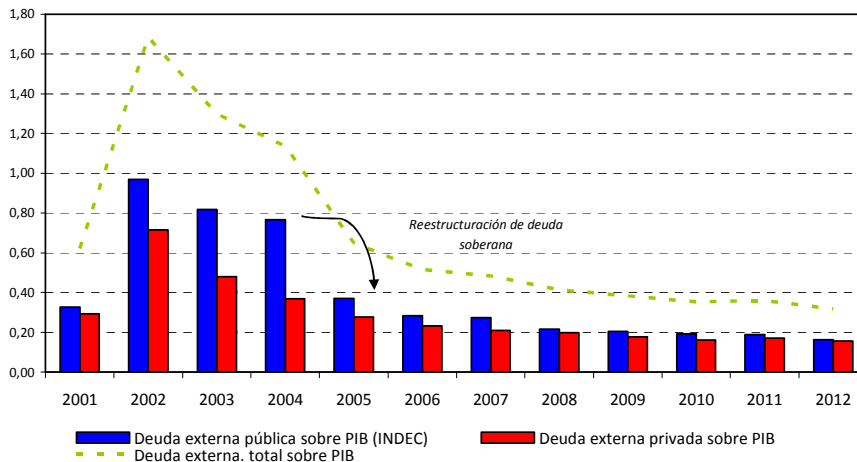
### Indicadores relativos de la deuda externa del sector privado



Durante el año 2012 tanto la deuda externa pública como la privada registraron caídas en términos del PIB, continuando con la tendencia registrada durante los años previos. Así, la deuda externa total (pública más privada) pasó de representar el 168% del PIB en 2002 a posicionarse en torno al 32% a fines de 2012.

### Indicadores relativos de la deuda externa argentina

-Como porcentaje del PIB-

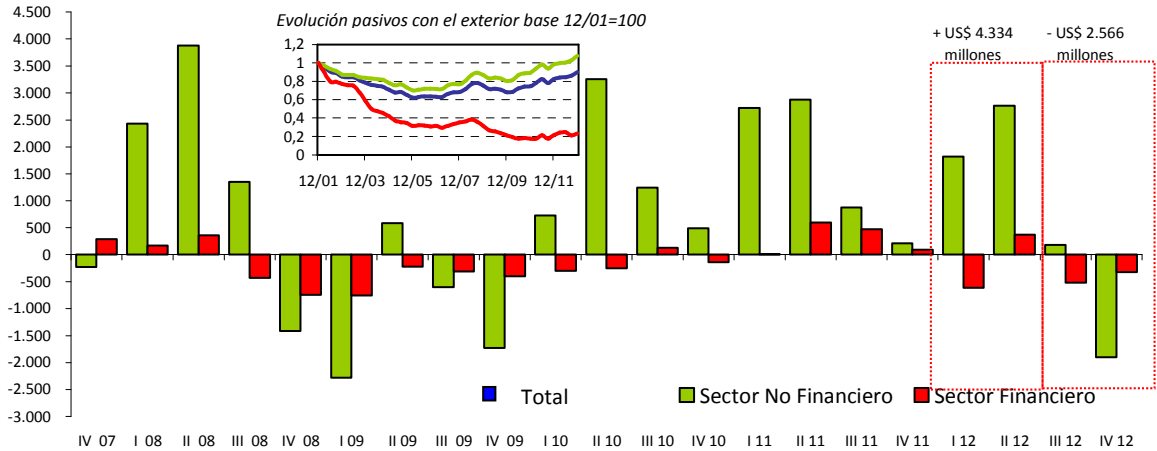


Durante el cuarto trimestre del año 2012, la deuda externa privada disminuyó en torno a los US\$ 2.200 millones (máxima reducción trimestral observada desde la registrada en el primer trimestre de 2009), tanto por la caída de la deuda del sector privado no financiero (US\$ 1.905 millones), como por la del sector privado financiero (US\$ 324 millones).

<sup>7</sup> Para calcular el ratio deuda externa sobre PIB, se valuó la deuda externa al tipo de cambio de referencia al cierre del año.

## Variaciones de la deuda externa del sector privado

- en millones de dólares estadounidenses -



La deuda por capital “exigible”<sup>8</sup> del sector privado al 31.12.12 alcanzó los US\$ 21.748 millones. Estos compromisos están constituidos, en su mayoría, por las operaciones de importaciones de bienes pagaderas “a la vista” contra la presentación de la documentación de embarque y por compras en cuenta corriente, y en menor medida, por las deudas por servicios, dividendos y depósitos a la vista de no residentes en el sector financiero<sup>9</sup>.

## Perfil de vencimientos de capital del sector privado al 31.12.12

-en millones de dólares estadounidenses-

	Total Deuda	Capital exigible (*)	Intereses vencidos impagos	I Trim 2013	II TRIM 2013	III TRIM 2013	IV TRIM 2013	2014	2015	2016	2017	2018 y más
<b>SECTOR PRIVADO</b>	<b>68.463</b>	<b>21.748</b>	<b>424</b>	<b>14.697</b>	<b>7.527</b>	<b>2.451</b>	<b>3.149</b>	<b>3.838</b>	<b>2.550</b>	<b>3.047</b>	<b>3.315</b>	<b>5.716</b>
<b>NO FINANCIERO</b>	<b>65.491</b>	<b>21.258</b>	<b>422</b>	<b>14.304</b>	<b>7.180</b>	<b>2.390</b>	<b>3.035</b>	<b>3.756</b>	<b>2.505</b>	<b>2.798</b>	<b>2.857</b>	<b>4.987</b>
<b>FINANCIERO</b>	<b>2.972</b>	<b>490</b>	<b>2</b>	<b>393</b>	<b>348</b>	<b>61</b>	<b>114</b>	<b>82</b>	<b>45</b>	<b>249</b>	<b>458</b>	<b>729</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”.

La vida promedio de la deuda externa privada total a diciembre de 2012 se ubicó en 1,58 años. La vida promedio de la deuda externa del SPNF, incluyendo la “exigible”, se situó en 1,48 años, mientras que la deuda externa del sector financiero se ubicó en 3,84 años.

<sup>8</sup> Incluye cuotas 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”.

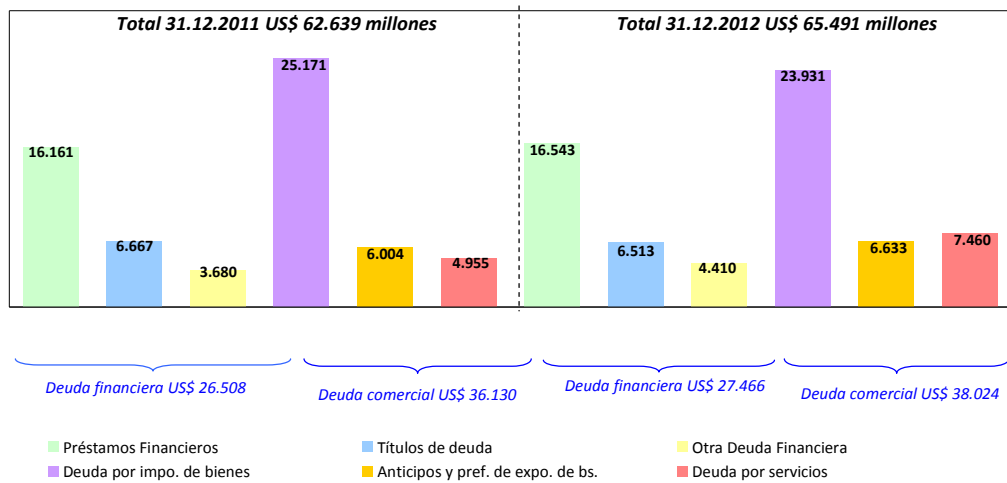
<sup>9</sup> Las aperturas del perfil de vencimiento por tipo de deuda, tipo de acreedor y sector de actividad se encuentran disponibles en la sección Estadísticas e Indicadores / Deuda Externa Privada del sitio de Internet de este Banco Central.



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

Durante el año 2012, la deuda externa del SPNF aumentó US\$ 2.852 millones básicamente por el aumento de los pasivos de carácter comercial, destacándose en este caso, el aumento de las deudas por servicios y anticipos y prefinanciaciones de exportaciones (con aumentos interanuales en torno a 51% y 10%, respectivamente), parcialmente compensados por la caída de las deudas por financiación de importaciones. En lo que se refiere a la deuda financiera, la suba observada se explica básicamente por el aumento de las deudas por utilidades y dividendos distribuidos y no pagados.

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

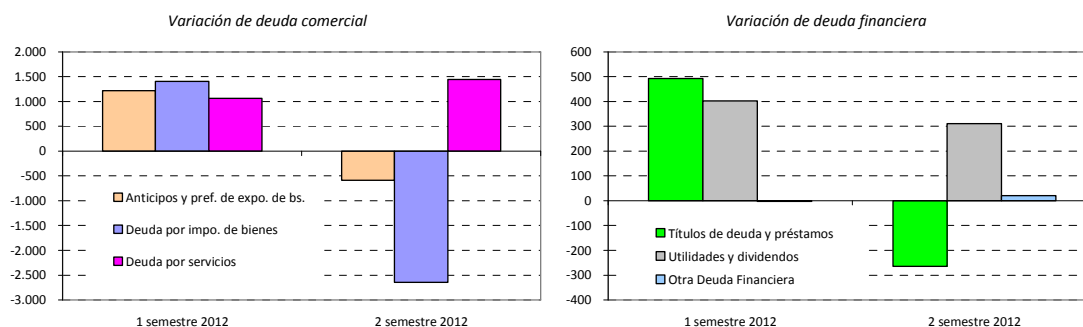


En el comportamiento de la deuda del SPNF se observa una diferencia entre lo ocurrido durante el primer y el segundo trimestre del año. En la primera parte del año, se registró un incremento en casi todos los tipos de deudas, principalmente en las deudas de carácter comercial. En este último caso explicado por las mayores importaciones del sector energía<sup>10</sup> y los incrementos en los pasivos de los exportadores de cereales, oleaginosas y aceites, y minerales. Por su parte, durante la segunda parte del año 2012, se observaron caídas tanto en los pasivos externos por compras de bienes al exterior (en especial los sectores energía y automotriz) como así también por la variación negativa en los stocks de títulos y préstamos financieros.

<sup>10</sup> Incluye los sectores electricidad, petróleo y gas.

## Variaciones de la deuda externa del SPNF durante el año 2012

- en millones de dólares estadounidenses -

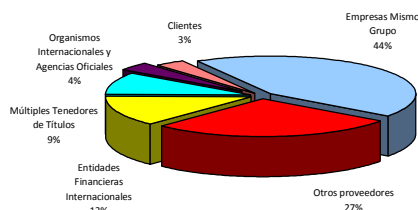


Al igual que lo observado en el año previo, las empresas vinculadas continuaron siendo el principal acreedor externo del SPNF con US\$ 28.427 millones, representando el 43% del total de obligaciones del SPNF, y experimentado una variación positiva de sus acreencias de US\$ 3.298 millones (principalmente por el incremento de deudas comerciales). En contraposición, las entidades financieras internacionales registraron una variación negativa de sus acreencias de US\$ 658 millones.

### Deuda externa del SPNF por tipo de acreedor - Variación y composición al 31.12.12-

- en millones de dólares estadounidenses -

	31.12.11	31.12.12	Variación Anual
<b>TOTAL</b>	<b>62.639</b>	<b>65.491</b>	<b>2.852</b>
Empresas Mismo Grupo	25.129	28.427	3.298
Otros proveedores	17.423	17.765	341
Entidades Financieras Internacionales	9.170	8.512	-658
Múltiples Tenedores de Títulos	6.311	6.187	-124
Organismos Internacionales y Agencias Oficiales	2.852	2.469	-383
Clientes	1.753	2.131	378

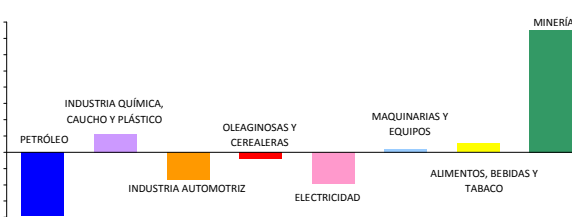


Desde el punto de vista sectorial, el sector petrolero continuó siendo el principal deudor externo, concentrando un 15% del stock total de deuda del SPNF con pasivos externos por US\$ 10.085 millones. Durante el año 2012, los principales sectores de actividad vieron reducidas sus deudas como consecuencia principalmente de la caída en los pasivos por operaciones de comercio exterior, a excepción del sector minería que registró aumentos tanto en las deudas de carácter financiero como comercial.

### Deuda externa del SPNF por sectores de actividad económica – Variación anual y composición al 31.12.12-

- en millones de dólares estadounidenses -

	31.12.11	31.12.12	Part. en el Stock total al 31.12.12
<b>TOTAL</b>	<b>62.639</b>	<b>65.491</b>	
PETRÓLEO	11.071	10.085	15%
INDUSTRIA QUÍMICA, CAUCHO Y PLÁST.	6.454	6.735	10%
INDUSTRIA AUTOMOTRIZ	6.287	5.867	9%
OLEAGINOSAS Y CEREALERAS	5.009	4.914	8%
ELECTRICIDAD	4.513	4.028	6%
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	4.283	4.338	7%
ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO	3.495	3.628	6%
MINERÍA	2.086	3.972	6%
Otros sectores	19.442	21.924	33%

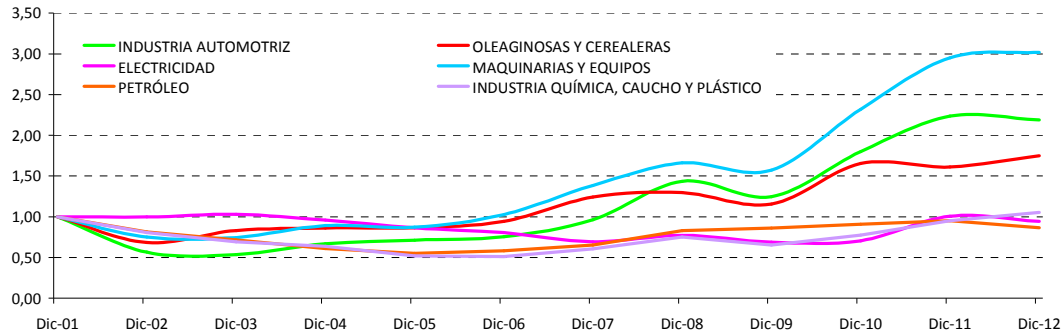


En lo que respecta a la evolución sectorial durante la serie (iniciada en el año 2001) se destacó el crecimiento de las deudas del sector maquinarias y equipos (que triplicó el valor observado en 2001), seguido por los

sectores automotriz, oleaginosas y cerealeras (con aumentos cercanos al 120% y 75%, respectivamente). Los aumentos mencionados se relacionaron en su mayoría a deudas de carácter comercial.

### Deuda externa del SPNF por sectores de actividad económica

-Índice 31.12.01= 1-



En línea con lo observado a lo largo de la serie histórica, el stock de deuda externa del SPNF a finales del año 2012 se encontraba principalmente denominado en dólares estadounidenses (83% del stock total), seguido por las deudas denominadas en pesos argentinos y en euros (10% y 5%, respectivamente).

Al 31.12.12, un 29% de las obligaciones del SPNF estaban pactadas a tasas fijas, devengando en promedio un interés del 6,29% anual y superando en proporción a aquellos compromisos pactados a tasas variables—principalmente con referencia a LIBOR—que representaban un 16% y cuya tasa promedio implícita se ubicó en 4,45%. El resto de las obligaciones del sector no devengaban intereses, correspondiendo en su mayoría a operaciones de carácter comercial y a utilidades y dividendos. Así, a fines del año 2012, la tasa de interés promedio implícita abonada por la deuda externa total del SPNF resultó similar a la registrada el trimestre previo, ubicándose en 2,53% anual.

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

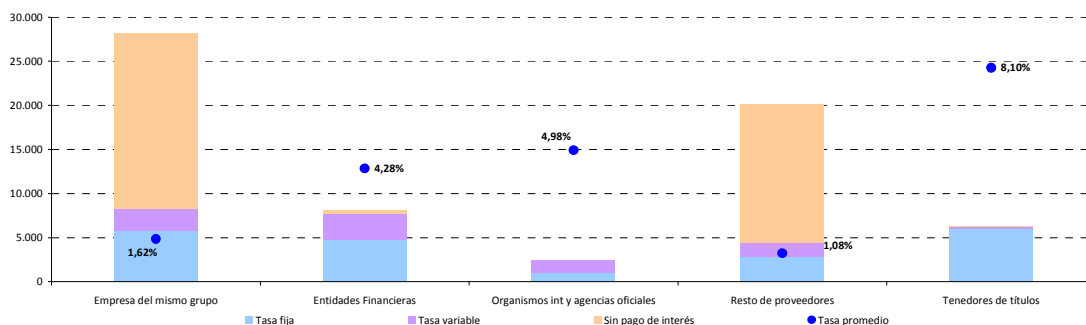
31.12.2012			
	Obligaciones Externas		Tasa promedio (En %)
Tasa variable	10.560	16%	4,45
Tasa fija	18.852	29%	6,29
Sin devengamiento de intereses	36.079	55%	--
<b>TOTAL</b>	<b>65.491</b>	<b>100%</b>	<b>2,53</b>

Tasa de referencia Libor 180 días 0,508 % al 31.12.12

Considerando la tasa nominal anual promedio por tipo de acreedor, los tenedores de títulos registraron una tasa del 8,1% mientras que las deudas con los organismos internacionales devengaron tasas de interés de 4,98%. Los proveedores no relacionados fueron los que menores tasas registraron (1,08%), conjuntamente con las empresas del mismo grupo (1,62%). Dicha diferencia se encuentra influida por la mayor proporción de deuda comercial que financian ambos tipos de acreedores.

### Estructura y tasa de interés abonada - tipo de acreedor al 31.12.12-

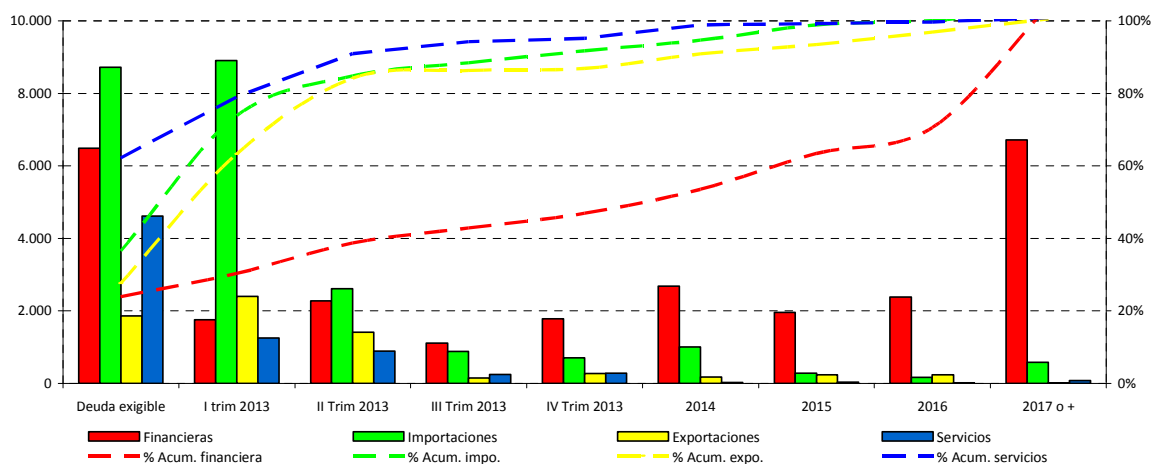
- en millones de dólares estadounidenses -



Gran parte de los vencimientos de los siguientes doce meses (incluyendo la deuda “exigible”) corresponden a operaciones comerciales, principalmente deudas por importaciones de bienes en cuenta corriente — generalmente con carácter rotatorio— y deudas por prefinanciaciones de exportaciones de bienes, cuya cancelación se caracteriza por la aplicación de las divisas generadas por los cobros de futuros embarques de bienes.

### Perfil de vencimientos del SPNF al 31.12.12 - Por tipo de operación

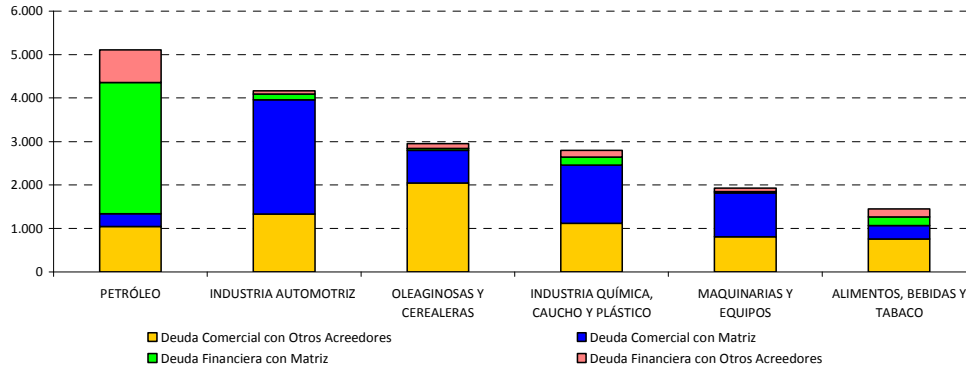
- en millones de dólares estadounidenses -



El sector petróleo debería afrontar los mayores vencimientos durante el año 2013, totalizando US\$ 5.107 millones, seguido en orden de importancia por la industria automotriz y el sector oleaginosas y cerealeras (con vencimientos por US\$ 4.163 millones y US\$ 2.948 millones, respectivamente).

Cabe destacar que, de los vencimientos mencionados, la mayoría corresponde a endeudamiento de carácter comercial y a endeudamiento de carácter financiero con empresas del mismo grupo, siendo baja la exposición a deuda de carácter financiero con empresas no relacionadas.

**Perfil de vencimientos del SPNF al 31.12.12 – siguientes 12 meses por tipo de operación y sector-**  
-en millones de dólares estadounidenses-

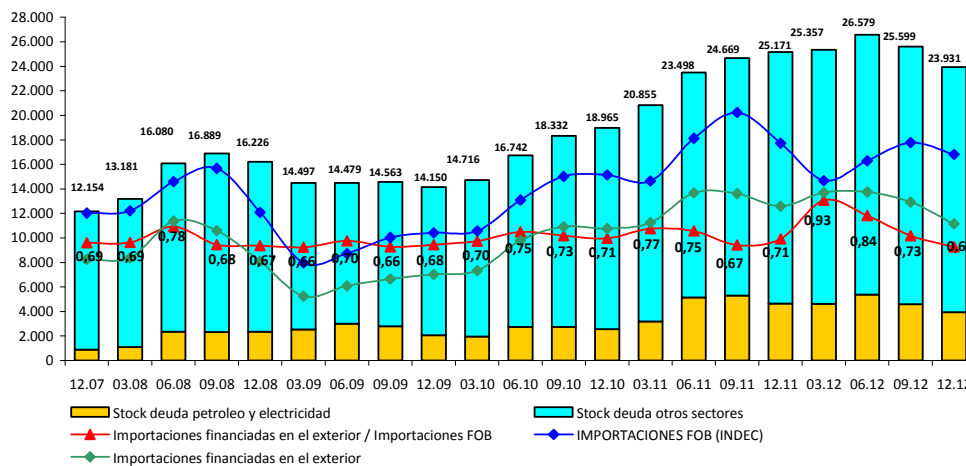


**Obligaciones por importaciones de bienes**

Los pasivos vinculados con el financiamiento de importaciones de bienes registraron una caída de US\$ 1.668 millones en el cuarto trimestre y en torno a US\$ 1.200 millones durante todo el año 2012, alcanzando un stock de US\$ 23.931 millones al 31 de diciembre de 2012. Esta caída es consistente con los mayores pagos de importaciones efectuados con acceso al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) en relación con el total de importaciones FOB registradas en el año 2012, complementado por otros mecanismos de pagos (como ser los fondos propios de libre disponibilidad). Cabe destacar que la caída en los stocks de deudas por importaciones se observó durante la segunda parte del año 2012, principalmente por los pagos realizados por el sector energético, que a su vez estuvieron relacionados con cuestiones estacionales.

**Deuda por importaciones de bienes**

- en millones de dólares estadounidenses -

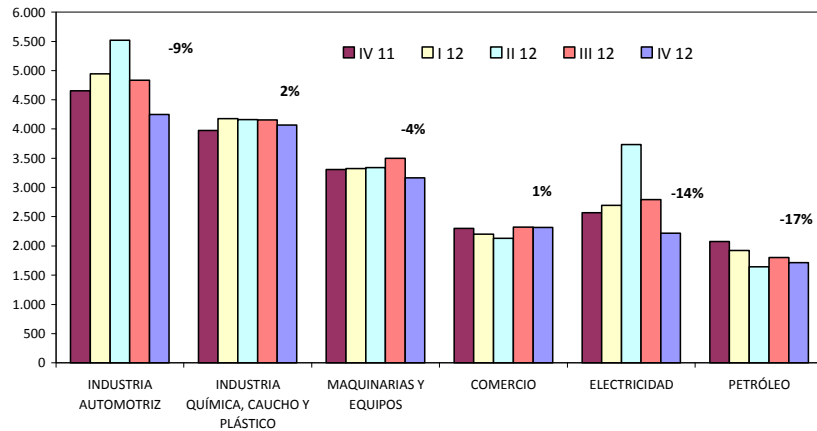


La caída observada en la deuda por importaciones durante el año 2012 se registró en la mayoría de los sectores de actividad, destacándose la caída de US\$ 760 millones de empresas vinculadas al sector energético, tanto en el sector electricidad (disminución interanual del 14%), como así también en el sector petróleo (caída de 17% interanual) y gasífero.

Asimismo, la industria automotriz mostró una baja de sus pasivos del orden de los US\$ 400 millones durante el año, seguido por los sectores maquinarias y equipos (US\$ 142 millones) aunque parcialmente compensada por la industria química, caucho y plástico y comercio, que registraron aumentos interanuales de 2% y 1%, respectivamente.

### Stock de pasivos por importaciones de bienes - Principales sectores de actividad -

- en millones de dólares estadounidenses y variación interanual en porcentaje -

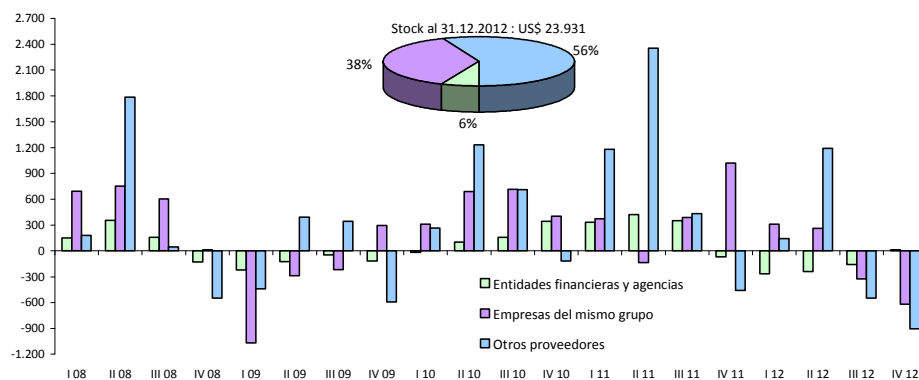


Por su parte, durante el cuarto trimestre de 2012, los principales sectores de actividad disminuyeron sus pasivos externos por importaciones, destacándose el conglomerado de empresas de energía, con una disminución de US\$ 673 millones, seguido por el sector automotriz y maquinarias y equipos.

La disminución de la deuda asociada al financiamiento de las importaciones de bienes se observó en los principales tipos de acreedores, siendo los proveedores que no pertenecen al mismo grupo económico (“otros proveedores”) los que registraron mayores cancelaciones durante el cuarto trimestre de 2012, con pagos por más de US\$ 900 millones. En orden de importancia le siguieron las reducciones del crédito de las empresas pertenecientes al mismo grupo (US\$ 618 millones).

### Stock y variación de la deuda externa del SPNF por importaciones de bienes – Tipo de acreedor

- en millones de dólares estadounidenses -

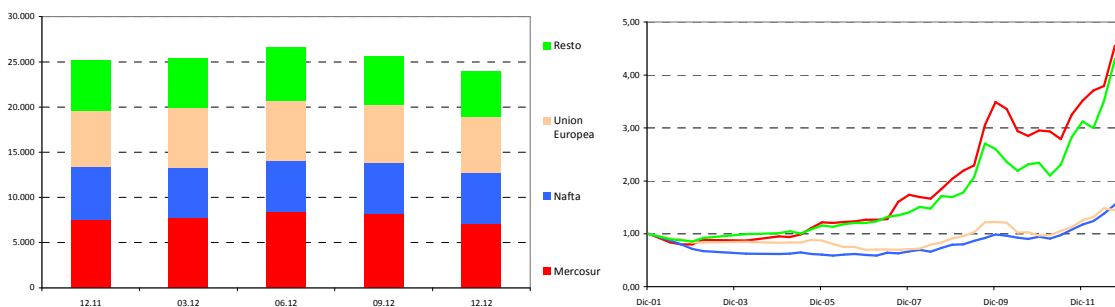


Respecto al origen del financiamiento, se observó una distribución uniforme de los fondos, destacándose al igual que durante el año previo, la participación del bloque MERCOSUR en el financiamiento, motorizado

principalmente por el comercio regional de autopartes y de vehículos terminados<sup>11</sup>, seguido por acreedores de la Unión Europea y el NAFTA. Desde el inicio de la serie en 2001, las empresas del MERCOSUR, otros países limítrofes y países asiáticos han sido los acreedores con mayores aumentos relativos en el financiamiento externo por importaciones de bienes.

### Stock de deuda externa del SPNF por importaciones de bienes – por origen de financiamiento

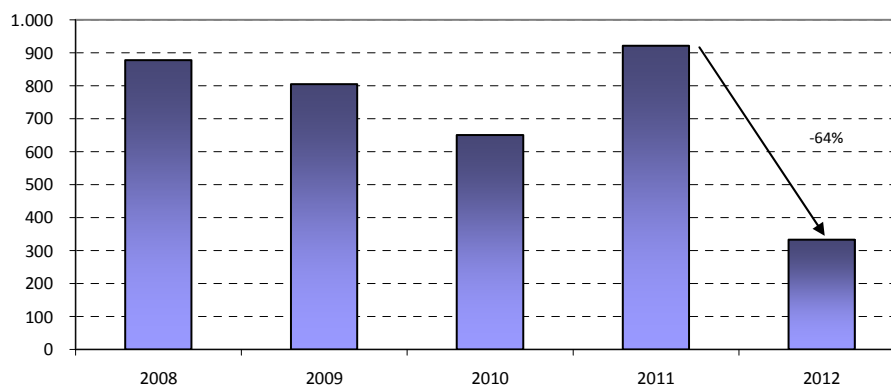
- en millones de dólares estadounidenses -



Asimismo, y a raíz de los cambios normativos introducidos a partir de finales del año 2011 en cuanto al acceso al MULC de residentes para la adquisición de moneda extranjera de libre disponibilidad (atesoramiento) y la eliminación de las excepciones de la obligación de ingreso de los cobros de exportaciones de bienes para hidrocarburos y minería, durante el año 2012 se registró una caída en el uso de fondos propios en el exterior para la atención de pagos de deudas por importaciones de bienes. Mientras que durante el año 2011 los pagos se situaron en torno a US\$ 900 millones, en el año 2012 ese valor estuvo en torno a los US\$ 300 millones.

### Uso de fondos propios en el exterior para la atención de deudas por importaciones de bienes

- en millones de dólares estadounidenses



<sup>10</sup> Cabe destacar que el origen geográfico del financiamiento en algunos casos no es coincidente con el origen de las importaciones, en especial en los casos de comercio entre empresas del mismo grupo, con una centralización en la financiación intra-grupo (un ejemplo son importaciones del Mercosur financiadas por empresas de Europa).

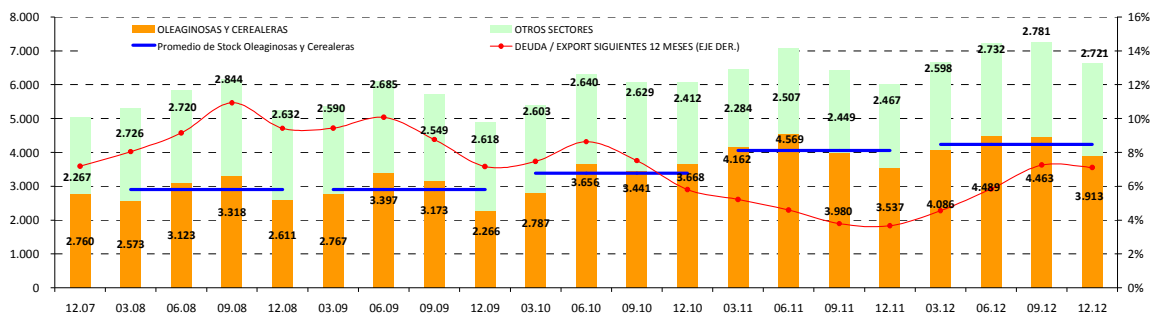
## Obligaciones por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes

La deuda externa por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones de bienes disminuyó US\$ 610 millones en el último trimestre del año 2012, alcanzando a fin del año un stock de US\$ 6.633 millones. Este monto representó el 7% de las exportaciones estimadas para los doce meses siguientes<sup>12</sup>.

En el año 2012, estas deudas tuvieron una variación positiva de US\$ 629 millones explicada tanto por el aumento de empresas de oleaginosas y cereales (con una variación de US\$ 376 millones), como por el incremento en el resto de los sectores, en particular, por el sector minero.

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

- en millones de dólares estadounidenses -



La variación observada durante el año 2012 en el sector exportador de granos, aceites y oleaginosas se debió al aumento en el stock de deuda por anticipos de clientes, que fue parcialmente compensado por una disminución de las deudas por prefinanciaciones de exportaciones. Cabe destacar que a pesar de que los ingresos totales por exportaciones del sector experimentaron una caída en torno al 6% durante el 2012, se produjo un aumento de los pasivos relacionados con exportaciones, en un contexto donde la participación de los ingresos de cobros con anterioridad al embarque de la mercadería aumentaron en 2 puntos porcentuales, hasta totalizar un 62% del total de los cobros del sector en 2012<sup>13</sup>.

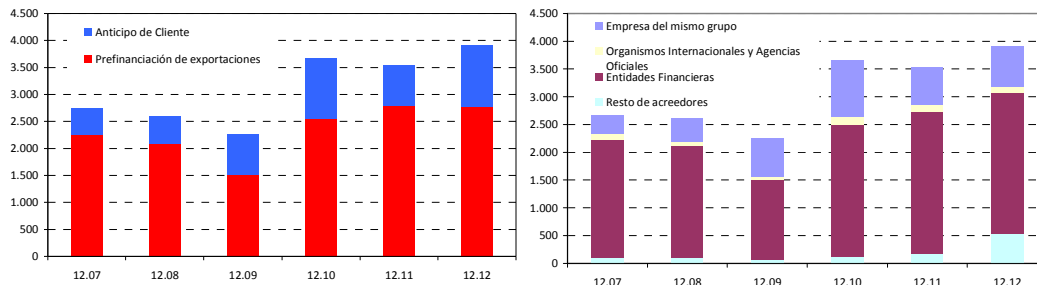
<sup>12</sup> La estimación de las exportaciones se realizó en base a datos del INDEC y, para los períodos que no se poseen datos, mediante proyecciones propias.

<sup>13</sup> Para mayor información, lea el Informe sobre evolución del Mercado Único y Libre de Cambios y Balance Cambiario al 31.12.12, disponible en la página WEB de este Banco Central.



## Stock de la deuda externa del SPNF por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones del sector oleaginosas y cereales

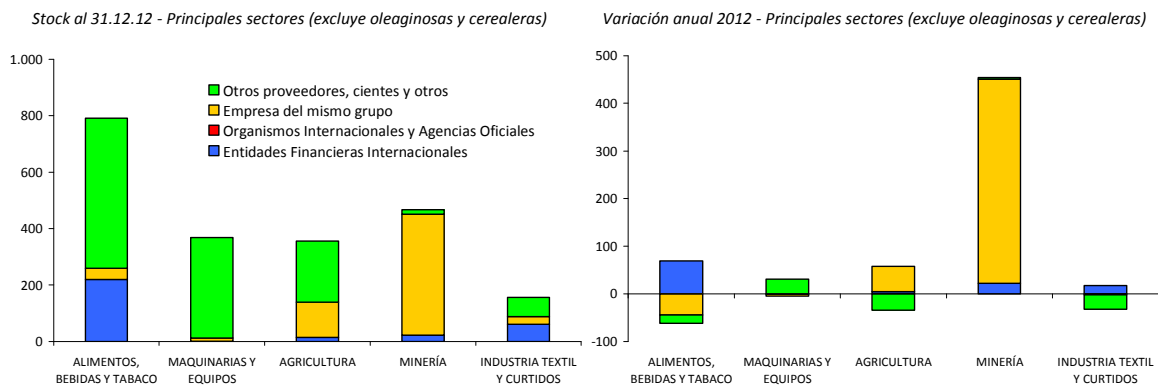
-en millones de dólares estadounidenses-



En lo que respecta al resto de los sectores, se destacó el sector minero, que experimentó un aumento del stock de deuda por exportaciones durante el año 2012 de US\$ 454 millones. Este financiamiento provino básicamente desde empresas del mismo grupo. El sector de alimentos, bebidas y tabaco continuó siendo el sector con el mayor stock de deuda que al 31.12.12 era de US\$ 792 millones, seguido por los sectores minería y maquinarias y equipos (con stocks de US\$ 466 millones y US\$ 368 millones, respectivamente).

## Variación y stock de la deuda externa del SPNF por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones Principales sectores

-en millones de dólares estadounidenses-



## Obligaciones por servicios

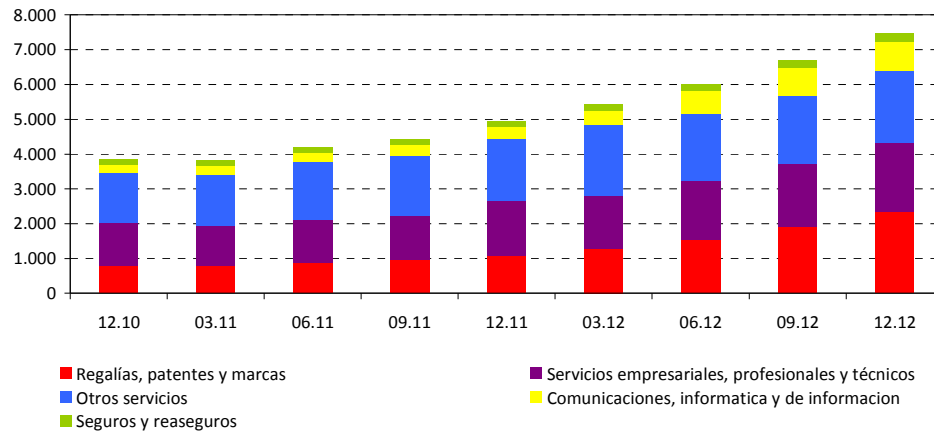
Las obligaciones por servicios registraron un aumento de US\$ 2.504 millones durante el año 2012, totalizando un incremento interanual en torno al 50%. Esta tendencia se registró en todos los tipos de servicios, en particular, en regalías, patentes y marcas (registrando una variación positiva de más de US\$ 1.000 millones). Este comportamiento se observó en el marco de la implementación de mayores controles sobre las operaciones entre empresas vinculadas y con los llamados paraísos fiscales, que pasaron a estar sujetas a la conformidad del BCRA previo al acceso al mercado de cambios<sup>14</sup>.

<sup>14</sup> Ver Comunicación "A" 5295. El objetivo de la norma fue introducir una etapa previa de revisión del Banco Central de diversos conceptos para verificar la genuinidad de las operaciones. Los conceptos fueron seleccionados acorde a los riesgos implícitos por la naturaleza de las operaciones y tipo de relaciones entre las partes.

Durante el año 2012, las estadísticas del balance cambiario registraron menores giros al exterior por servicios empresariales, profesionales y técnicos, regalías y otros servicios, los cuales disminuyeron en torno al 30% respecto a lo observado en el 2011.

### Stock de pasivos por servicios – Tipo de servicio

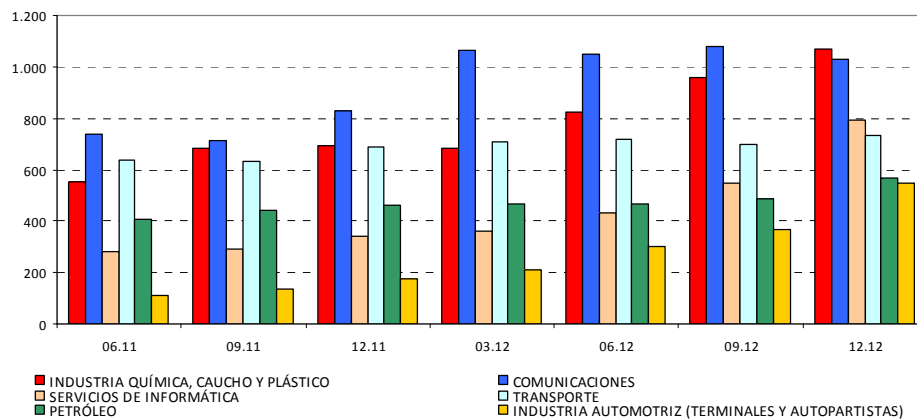
- en millones de dólares estadounidenses -



Del análisis sectorial del pago de servicios al exterior surge que el sector químico, caucho y plástico tiene el mayor stock de pasivos por este concepto (US\$ 1.067 millones al 31.12.12), el sector de comunicaciones ocupa el segundo puesto con un stock de US\$ 1.031 millones, mientras que el sector de servicios de informática ocupa el tercer con US\$ 794 millones.

### Stock de pasivos por servicios - Principales sectores de actividad

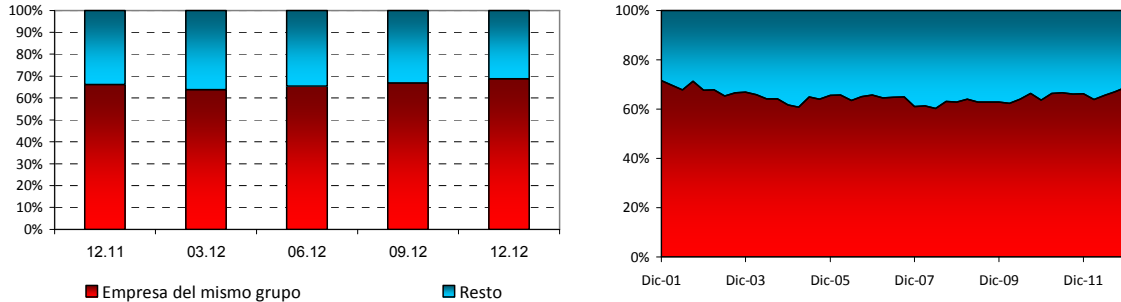
- en millones de dólares estadounidenses -



En lo que respecta a los acreedores que financiaron las deudas por servicios, durante el año 2012 se mantuvo lo observado a lo largo de toda la serie, con las empresas del mismo grupo siendo la principal fuente de financiamiento de los servicios por un 68% del total, al 31.12.12, (este porcentaje se ubicó en un 64% en promedio para toda la serie iniciada en 2001).

## Stock de pasivos por servicios - Principales sectores de actividad

- en millones de dólares estadounidenses -

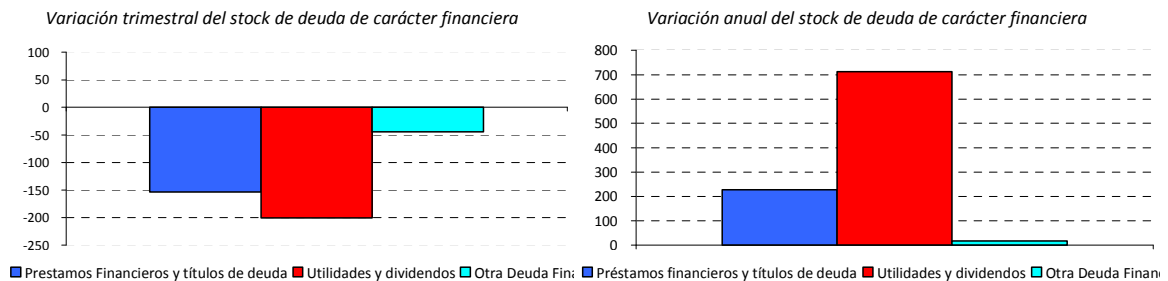


## Obligaciones por deudas financieras

La deuda externa financiera declarada por el SPNF creció en US\$ 958 millones en el año 2012. El 75% de la variación se explicó por las deudas por utilidades y dividendos puestas a disposición y no transferidas, mientras que el resto fue explicado principalmente por el aumento en los préstamos financieros.

## Variación de los Stock de pasivos de carácter financiero – tipo de operación

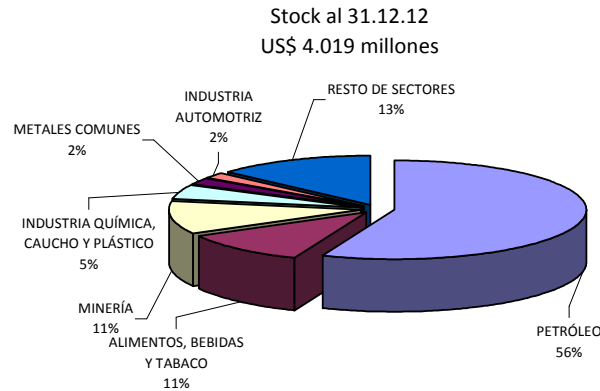
- en millones de dólares estadounidenses -



En lo que respecta a los principales sectores que poseen deudas por utilidades y dividendos, petróleo continuó siendo, como en toda la serie, el principal sector con este tipo de deudas, concentrando pasivos por US\$ 2.254 millones, seguido por los sectores alimentos, bebidas y tabaco (US\$ 440 millones), minería (US\$ 433 millones) y la industria química, caucho y plástico (US\$ 187 millones).

## Stock de pasivos por remisiones pendientes en concepto de utilidades y dividendos – Principales Sectores-

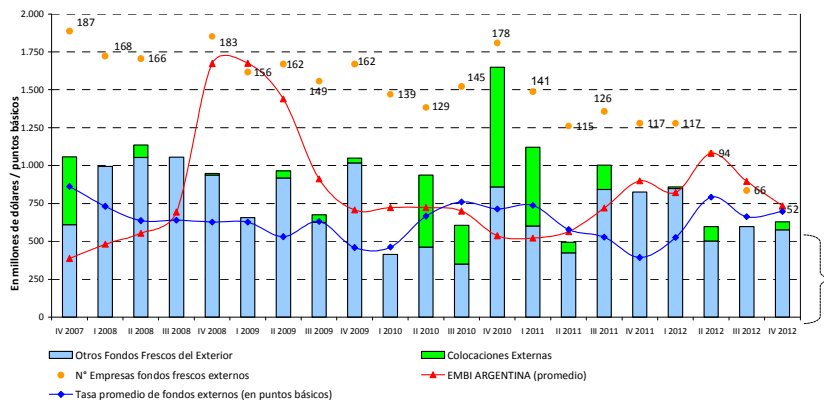
- en millones de dólares estadounidenses -



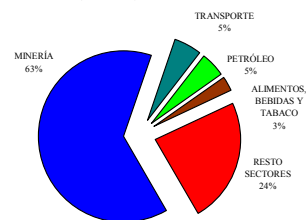
Los fondos frescos<sup>15</sup> recibidos durante el último trimestre de 2012 ascendieron a US\$ 629 millones, siendo receptor en su mayoría el sector de la minería, que concentró el 65% de los mismos. Asimismo, continuó la concentración en el número de empresas receptoras de este tipo de financiamiento.

## Fondos Frescos del exterior

- en millones de dólares estadounidenses -



### Fondos Frescos del exterior -apertura por sector-

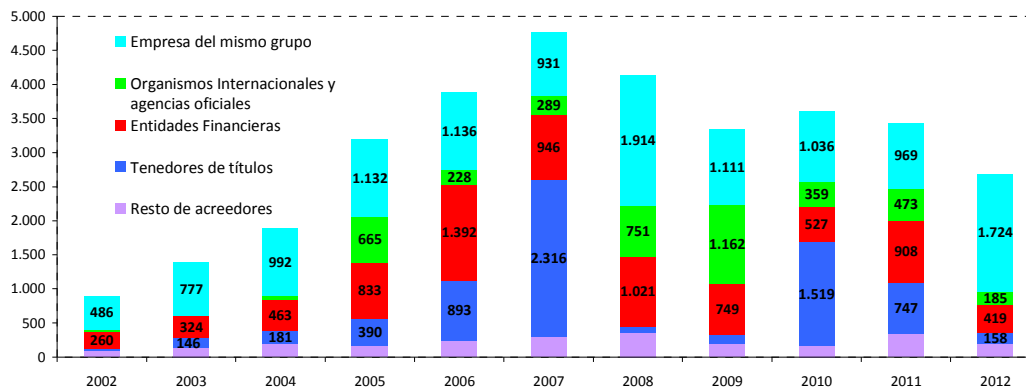


En el año 2012 se registró un menor ingreso de fondos frescos respecto a lo observado en los años previos, con la excepción de los ingresos por financiaciones de empresas del mismo grupo.

<sup>15</sup> 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. El monto de los fondos frescos indicado en un período puede diferir del monto ingresado en el mismo, ya que el ingreso al Mercado Único y Libre de Cambios puede producirse en un período posterior en virtud de lo dispuesto por la Comunicación "A" 5265.

## Fondos Frescos del exterior

- en millones de dólares estadounidenses -



Los fondos frescos recibidos del exterior durante el cuarto trimestre de 2012 se concertaron a una vida promedio cercana a los 8 años y a una tasa de interés promedio de 3,12%. Cabe destacar que una gran parte de estos fondos correspondieron a endeudamiento del sector minero, como parte de la financiación de proyectos de inversión de largo plazo.

### Condiciones de los nuevos fondos recibidos por el SPNF - IV trimestre de 2012

	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>	523	9,3	2,44%	1,0%	6,0%	1,0%	12,0%
<b>Otros acreedores</b>	106	2,2	6,52%	1,0%	15,0%	3,0%	12,0%
<b>Total</b>	629	8,1	3,13%				

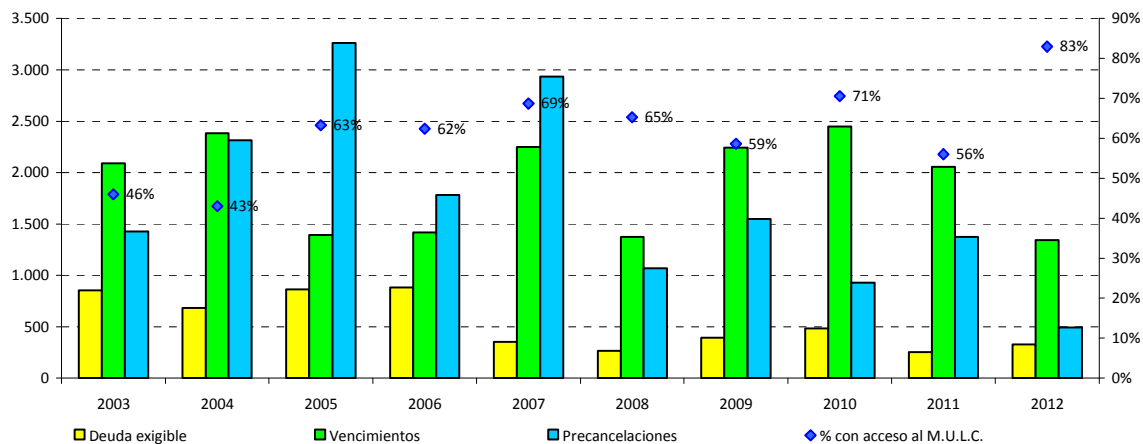
(\*) Los datos de plazo corresponden a préstamos mayores o iguales a US\$ 1 millón. Las tasas de interés corresponden a préstamos en US\$ mayores o iguales a US\$ 1 millón.

Durante el año 2012 se cancelaron obligaciones financieras en torno a los US\$ 2.100 millones alcanzando un valor mínimo en la serie. Asimismo cabe destacar el aumento en la participación de los pagos realizados a través del Mercado Único y Libre y Cambios en el total de pagos, en línea con los cambios normativos instrumentados a finales del año 2011<sup>16</sup>.

<sup>16</sup> En cuanto a la suspensión del acceso al MULC de residentes para la adquisición de moneda extranjera de libre disponibilidad (atesoramiento), que pasó a estar sujeta a la conformidad previa del Banco Central, y la eliminación de las excepciones de la obligación de ingreso de los cobros de exportaciones de bienes para hidrocarburos y minería.

### Cancelaciones brutas de deuda financiera del SPNF

- en millones de dólares estadounidenses -

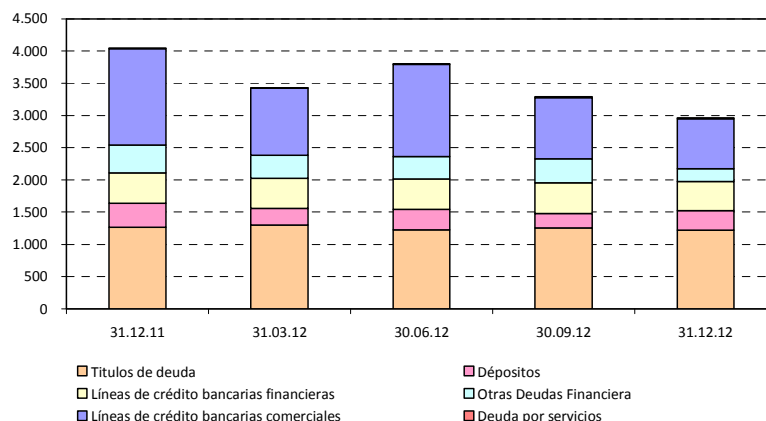


### III. La deuda externa del sector privado financiero

Las obligaciones con el exterior del SPF totalizaron US\$ 2.972 millones al cierre del año 2012, registrándose una disminución de US\$ 324 millones en el último trimestre del año y de unos US\$ 1.080 millones en el año.

#### Deuda externa del sector financiero por tipo de deuda

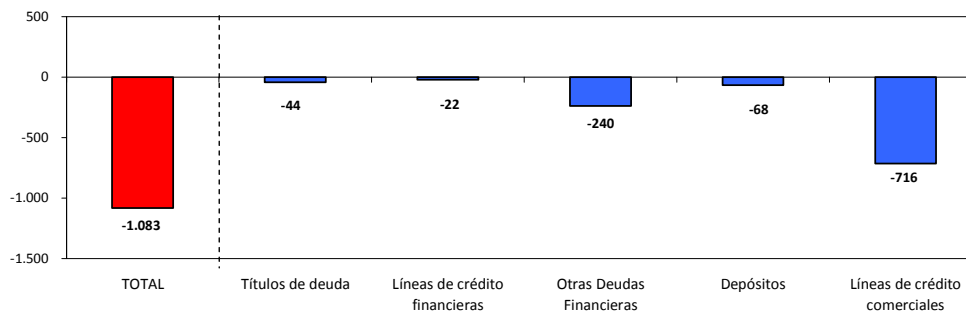
- en millones de dólares estadounidenses -



Durante el año 2012, la disminución en el endeudamiento externo del sector financiero se concentró principalmente en las deudas por líneas de crédito comerciales (con una caída de US\$ 716 millones) y, en menor medida, en otras deudas financieras. Dentro de las líneas de crédito comerciales, fueron los créditos documentarios y las líneas aplicadas al financiamiento de importaciones las que registraron la mayor caída (US\$ 593 millones), seguido por las líneas de crédito para financiar exportaciones.

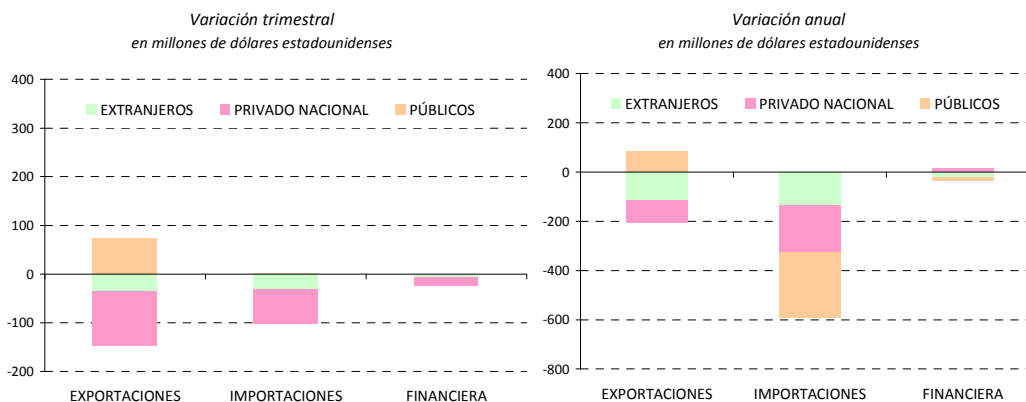
### Variación de deuda externa del sector financiero por tipo de deuda durante 2012

- en millones de dólares estadounidenses -



### Variación de la deuda con el exterior del SPF por líneas de crédito – Tipo de operación

- en millones de dólares estadounidenses -

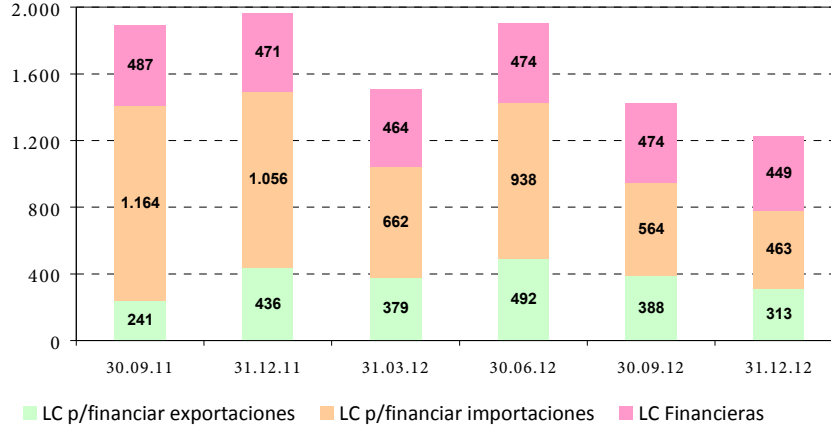


La caída de la deuda por el uso de las líneas de crédito comerciales se dio en un contexto de sustitución de los préstamos otorgados en moneda extranjera por financiamiento en moneda nacional a empresas residentes.

Los créditos documentarios y las líneas de crédito aplicadas al financiamiento de importaciones alcanzaron un total de US\$ 463 millones al 31.12.12, registrando el mínimo valor observado desde el tercer trimestre de 2011. Asimismo, las líneas de crédito de carácter financiero totalizaron un total de US\$ 449 millones (valor mínimo observado desde el año 2004), mientras que las correspondientes al financiamiento de exportaciones se ubicó en US\$ 313 millones.

### Stock de la deuda con el exterior del SPF por líneas de crédito – Tipo de operación

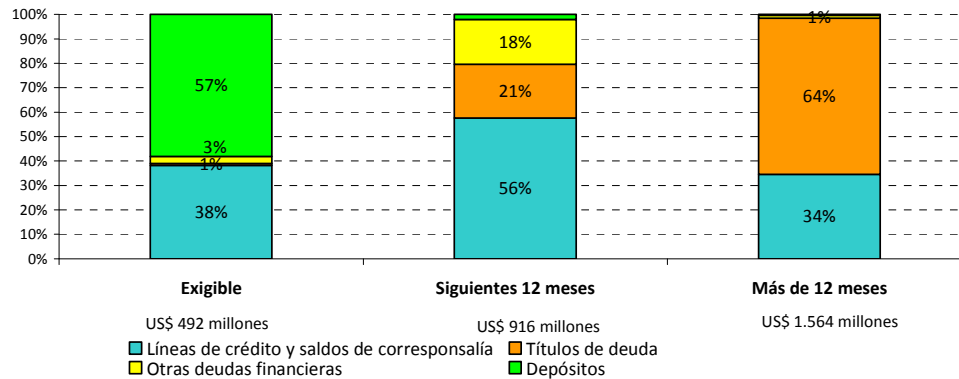
- en millones de dólares estadounidenses -



Con respecto a los vencimientos del sector privado financiero, un 57% del capital exigible correspondía a depósitos de no residentes. Por su parte, entre las deudas con vencimiento dentro de los próximos 12 meses, las líneas de crédito y saldos de corresponsalía representaron el 56%, seguido por títulos de deuda. Por último, un 64% de las deudas con vencimiento a más de 12 meses corresponde a deudas de carácter financiero.

### Perfil de vencimientos del SPF al 31.12.2012 – por tipo de operación-

-en millones de dólares estadounidenses-

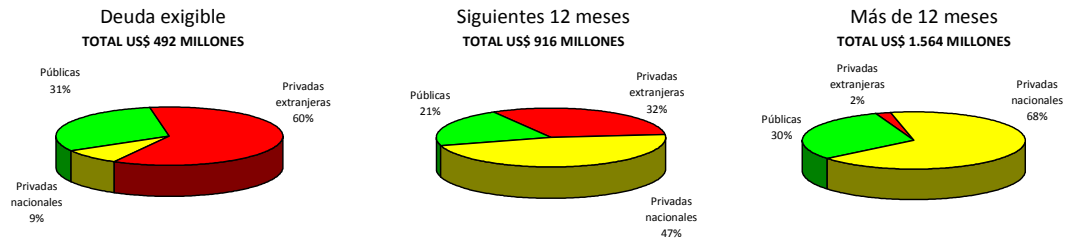


Asimismo, la deuda exigible correspondía en un 60% a entidades privadas extranjeras, principalmente depósitos en cuentas a la vista de no residentes. En las deudas con vencimiento dentro de los siguientes 12 meses, las entidades privadas nacionales concentraban la mayor porción, con un 47%, así como en las deudas de más de un año, donde estas entidades poseen el 68% de los vencimientos.



## Perfil de vencimientos del SPF al 31.12.2012 – por tipo de entidad

-en millones de dólares estadounidenses-



Las tasas de interés promedio se situaron en torno al 7,77% en el caso de los compromisos a tasa fija y al 4,28% en el caso del financiamiento a tasa variable. Según lo informado por el SPF, el 52% de la deuda devengaba tasa fija y 24% tasa variable, mientras que el resto correspondía a operaciones que no devengaban intereses.